

# Résultats du premier semestre 2024

## Une performance solide du Groupe

### Faits marquants du premier semestre 2024

---

D'leteren Group a poursuivi sa croissance au cours du premier semestre, principalement grâce à la croissance soutenue de D'leteren Automotive, PHE et TVH. L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe – le résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> – a atteint €585,5m, soit une augmentation de 6,4% par rapport au premier semestre 2023 (€550,2m avec Belron à 50,3%).

- Le résultat *ajusté* avant impôts de **Belron**, part du Groupe<sup>1</sup> a atteint €282,0m (-2,1% en glissement annuel), reflétant principalement une croissance du chiffre d'affaires de 6,7%, supportée par une croissance à deux chiffres en Zone Euro, une marge opérationnelle de 21,2%, et des charges financières supplémentaires.
- D'leteren Automotive** a augmenté son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> de €6,4m (+4,5% en glissement annuel), ce qui reflète une croissance des ventes de 4,8% principalement tirée par des gains de parts de marché, par la poursuite du rythme élevé des livraisons et par une marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> en légère amélioration de 5,5% (S1-2023 : 5,4%). Le marché belge des voitures neuves<sup>2</sup> a diminué de 0,9% en glissement annuel au S1-2024.
- PHE** a vu son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> augmenter de 8,2% pour atteindre €54,1m en glissement annuel, grâce à une solide croissance du chiffre d'affaires de 7,0% en glissement annuel, ce qui souligne des gains de parts de marché dans un contexte de diminution de l'inflation, ainsi qu'une marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> stable.
- TVH** a enregistré une amélioration de 48,0% en glissement annuel de son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> qui s'établit à €17,7m. Les chiffres financiers du premier semestre 2023 avaient été affectés négativement par la cyberattaque. Cette année, TVH enregistre une croissance du chiffre d'affaires de 6,8% et une amélioration de la marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> de 16,8% contre 13,4% au S1-2023, soutenue également par une stricte maîtrise des coûts.
- Moleskine** a été impactée aux Etats-Unis par l'effet prolongé de politiques plus prudentes auprès de certaines plateformes d'e-commerce au premier trimestre, ainsi que par un effet calendrier d'une commande d'un grand grossiste, tout en enregistrant une croissance dans ses canaux stratégiques de vente directe aux clients. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> a diminué à -€7,1m contre -€4,6m au S1-2023. Le chiffre d'affaires du S1-2024 a diminué de -8,0% en glissement annuel, tandis que le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> reflète un effet de levier opérationnel négatif.
- Le segment **Corporate & non alloué** (comprenant les activités Corporate et immobilières) a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> de €22,0m, contre €8,6m au S1-2023, essentiellement grâce aux produits financiers. La position de trésorerie nette<sup>3</sup> du segment à la fin juin 2024 s'élève à €1.059,0m (€786,6m hors financements intra-groupe).
- Le **flux de trésorerie**<sup>6</sup>, part du Groupe<sup>1</sup> s'est considérablement amélioré pour atteindre €540,0m. Cette forte génération de flux de trésorerie est principalement attribuable à Belron, à D'leteren Automotive, à PHE et à TVH.

## Perspectives 2024

Pour 2024, D'leteren Group confirme ses prévisions d'une **croissance dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre en glissement annuel de son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>**. Cette amélioration devrait être soutenue par la poursuite de la croissance provenant des activités, et suppose qu'il n'y ait pas de nouvelle escalade des tensions géopolitiques ni d'autres événements majeurs imprévus.

Elle suppose des taux de change conformes aux taux en vigueur au 31 décembre 2023 et un intérêt économique de 50,3% dans Belron pour les deux périodes. Le chiffre comparatif du résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> pour 2023 est de €962,4m.

Cela sera obtenu grâce aux attentes de performances financières suivantes de la part des sociétés en portefeuille :

- **Belron**
  - Belron s'attend à une croissance organique dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre de son chiffre d'affaires<sup>5</sup> grâce à l'effet prix / mix, une pénétration accrue du recalibrage ADAS, une faible croissance des volumes à un chiffre et un taux d'inflation normalisé.
  - L'évolution du chiffre d'affaires, les améliorations de la productivité, les gains d'efficacité dans le cadre de la transformation et la baisse des coûts liés au programme de transformation devraient se traduire par une poursuite de l'amélioration de la marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> par rapport à 2023 (20,5% en 2023), sur la trajectoire de l'ambition de 23% en 2025. Les coûts liés au programme de transformation devraient s'élever à environ €90m, dont près de €35m en éléments *d'ajustement*<sup>1</sup> (2023 : €124,1m dont €57,0m en éléments *d'ajustement*<sup>1</sup>).
  - Le flux de trésorerie<sup>6</sup> devrait se maintenir à des niveaux élevés.
- **D'leteren Automotive**
  - Le marché belge devrait à présent connaître une légère baisse par rapport à 2023, avec 460.000 nouvelles immatriculations (contre 476.675 en 2023).
  - Après une année 2023 record, les ventes de D'leteren Automotive devraient être globalement stables par rapport à 2023.
  - La marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> devrait légèrement augmenter par rapport aux 4,2% rapportés en 2023, grâce au mix de ventes.
  - Le flux de trésorerie<sup>6</sup> devrait encore s'améliorer par rapport au niveau de €139,2m en 2023.
- **PHE**
  - PHE s'attend à une croissance organique moyenne à un chiffre de son chiffre d'affaires<sup>5</sup> grâce à des gains de parts de marché dans un environnement de normalisation des prix.
  - La marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> devrait rester stable par rapport à 2023 (9,1%) étant donné que la hausse du chiffre d'affaires pourrait être entièrement compensée par une inflation de certains coûts variables.
  - Les intérêts minoritaires liés à certaines des acquisitions de PHE devraient représenter environ €10m du résultat *ajusté* avant impôts de PHE, part du Groupe<sup>1</sup> (€8,9m en 2023).
- **TVH**
  - Le chiffre d'affaires organique<sup>5</sup> devrait croître d'un pourcentage moyen à un chiffre, reflétant la récupération des volumes perdus suite à la cyberattaque survenue en 2023, partiellement compensée par un environnement d'inflation normalisée et un ralentissement du niveau d'activité.
  - Pour les mêmes raisons et grâce à une gestion rigoureuse des coûts, la marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> devrait s'améliorer d'environ 150 points de base par rapport à 2023 (13,6%).
  - La génération de flux de trésorerie<sup>6</sup> devrait rester forte, bien que légèrement inférieure par rapport aux €85,6m générés en 2023, à cause d'investissements liés à la croissance.
- **Moleskine**
  - Le chiffre d'affaires devrait connaître une croissance dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre par rapport à 2023, plutôt orientée vers le second semestre de l'année.
  - La marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> devrait légèrement s'améliorer par rapport à celle de 2023.

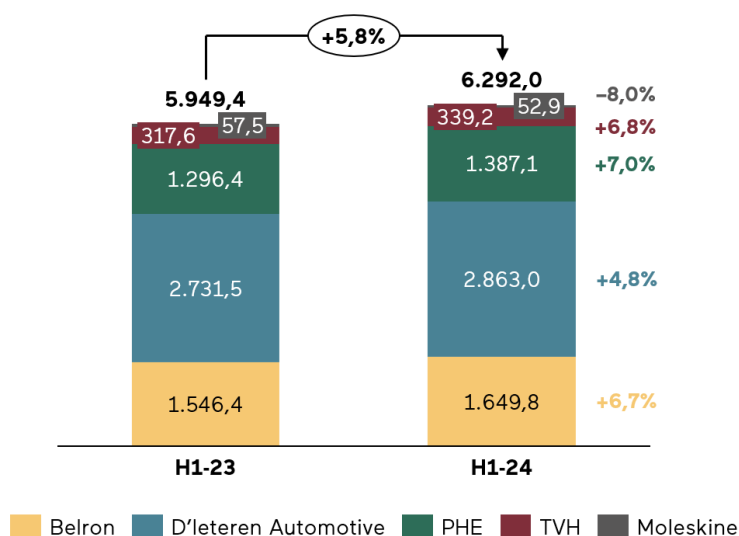
## Principaux développements au S1-24

- En janvier 2024, PHE a refinancé ses obligations en circulation par l'émission d'un emprunt à terme (Term Loan B) de €960m, avec une échéance de 7 ans.
- En juin 2024, UBS a soumis une offre à tous les investisseurs dans le fonds Supply Chain Finance géré par Crédit Suisse/UBS. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024, ce qui s'est traduit par une charge de dépréciation supplémentaire de €15,1m en 2024.
- D'leteren Group a organisé un PHE Day à la fin juin 2024, ce qui a permis aux investisseurs et aux analystes de rencontrer la direction de PHE et d'en apprendre davantage sur les opérations de PHE dans son centre logistique de pointe Logisteco (Réau, France).
- Au premier semestre 2024, suite au test de dépréciation réalisé sur Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette d'impôts de €131,4m.
- D'leteren Group organise un Investor Day le 14 mai 2025, au cours duquel les équipes de Direction des activités pourront présenter leurs stratégies à moyen terme. Plus de détails suivront.

## Synthèse Groupe

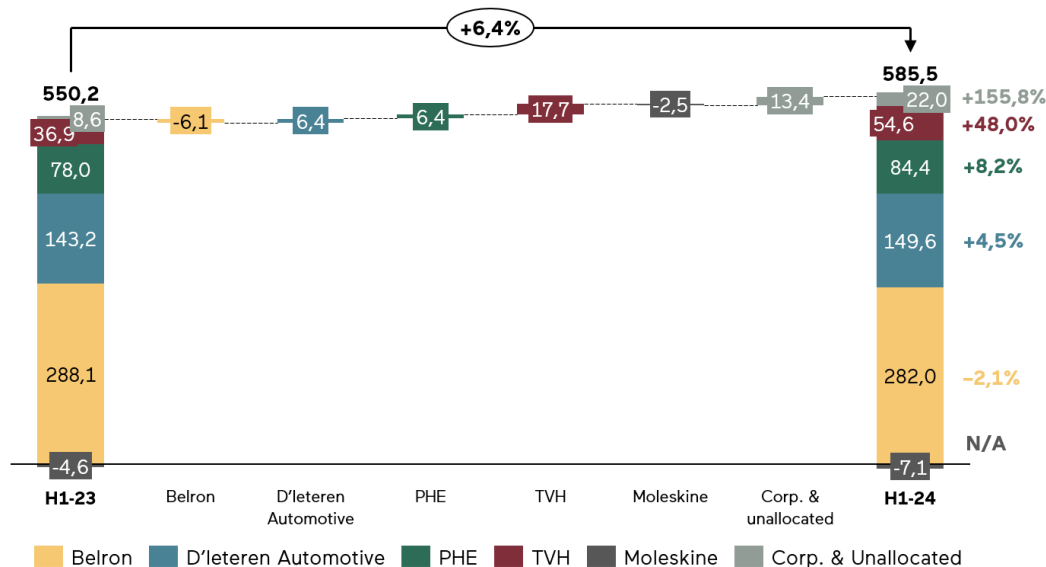
Le chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS s'est élevé à €4.303,0m (+5,3% en glissement annuel). Ce chiffre exclut Belron et TVH. Le chiffre d'affaires, part du Groupe<sup>1</sup> s'est élevé à €6.292,0m (+5,8% en glissement annuel) avec Belron à 50,3% et TVH à 40% pour les deux périodes.

Chiffre d'affaires, part du Groupe<sup>1</sup> (€m)



Le résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS a atteint €205,6m (€351,6m au S1-2023) en raison d'une charge de dépréciation nette d'impôts sur Moleskine de -€131,4m (voir la section APM pour plus de détails). L'indicateur clé de performance, le résultat consolidé ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>, s'est élevé à €585,5m, soit une augmentation de 6,4% par rapport au S1-2023.

Évolution du résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> (€m)



La part du Groupe dans le résultat net s'est élevée à €166,6m (€285,9m au S1-2023). Le résultat net *ajusté*, part du Groupe<sup>1</sup>, s'est établi à €424,5m (participation de 50,3% dans Belron et de 40% dans TVH) contre €381,4m (participation de 50,07% dans Belron et de 40% dans TVH) au S1-2023.

La position de trésorerie nette<sup>3</sup> du segment « Corporate & non alloué » s'est élevée à €1.059,0m à la fin juin 2024 (€786,6m hors financements intra-groupe) contre €1.188,3m à la fin décembre 2023 et €934,9m à la fin juin 2023.

## Belron

| € m                                                | H1-2023                             |                          |         | H1-2024                             |                          |         | Var. %<br>éléments<br>ajustés | Var. %<br>Total |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|-----------------|
|                                                    | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         |                               |                 |
|                                                    | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   |                               |                 |
| Volumes VGRR (en millions)                         | -                                   | -                        | 6,7     | -                                   | -                        | 6,7     | -                             | 0,4%            |
| Ventes externes                                    | 3.074,3                             | -                        | 3.074,3 | 3.280,0                             | -                        | 3.280,0 | 6,7%                          | 6,7%            |
| Résultat opérationnel                              | 673,3                               | -82,4                    | 590,9   | 695,9                               | -71,9                    | 624,0   | 3,4%                          | 5,6%            |
| Charges financières nettes                         | -100,8                              | -2,2                     | -103,0  | -136,1                              | -3,3                     | -139,4  | 35,0%                         | 35,3%           |
| Résultat avant impôts (PBT)                        | 572,8                               | -84,6                    | 488,2   | 560,6                               | -75,2                    | 485,4   | -2,1%                         | -0,6%           |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> (@ 50.30%) | 288,1                               | -                        | -       | 282,0                               | -                        | -       | -2,1%                         |                 |

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total de **Belron** (à 100%) a **augmenté de 6,7%** pour atteindre €3.280,0 au S1-24. L'augmentation du chiffre d'affaires se compose d'une croissance organique<sup>5</sup> de 5,9%, d'une contribution des acquisitions de 0,7% et d'un effet de change positif de 0,1%.

La croissance du chiffre d'affaires est due à un effet prix/mix favorable et à une contribution positive des revenus de recalibrage (taux de pénétration de 41,3%) ainsi qu'à une augmentation des ventes des produits et services à valeur ajoutée (VAPS) (taux d'attachement de 24,0%). Le nombre total de « prime jobs » a augmenté de 0,4% en glissement annuel, sous l'effet, aux États-Unis, de conditions météorologiques trop clémentes et d'une tendance à éviter les déclarations d'assurance en raison de la hausse importante des primes dans le passé.

La croissance organique<sup>5</sup> en **Amérique du Nord** (56% du total) est restée stable, avec des volumes légèrement en baisse en glissement annuel. La **Zone Euro** (31% du total) a enregistré une croissance organique<sup>5</sup> de 16,9%, stimulée par des conditions météorologiques hivernales, une mobilité accrue, des niveaux de capacité plus élevés sur les principaux marchés et un avantage significatif en termes de prix/mix. La croissance a été de 9,2% dans le **Reste du Monde** (13% du total).

## Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) pour le semestre a progressé de 5,6% en glissement annuel pour s'établir à €624,0m et le **résultat opérationnel ajusté**<sup>1</sup> s'est amélioré de 3,4% pour atteindre €695,9m. Le **programme de transformation** à l'échelle du Groupe a engendré des coûts de €42,4m au S1-2024, dont €8,3m d'éléments d'ajustement<sup>1</sup> liés aux honoraires des intégrateurs de systèmes (S1-2023 : coûts de €66,3m dont €28,8m en éléments d'ajustement<sup>1</sup>).

La **marge opérationnelle ajustée**<sup>1</sup> s'est élevée à 21,2% contre 21,9% au S1-2023. Cela est principalement le résultat de mois avec de moindres volumes aux États-Unis tandis que de la capacité était disponible au niveau des techniciens, et l'augmentation des dépenses de marketing visant à stimuler la demande avant la période de forte activité estivale. D'autres mesures sont prises pour augmenter la rentabilité.

Les **éléments d'ajustement**<sup>1</sup> au niveau du résultat opérationnel ont totalisé -€71,9m, dont -€8,3m d'honoraires payés aux intégrateurs de systèmes (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** s'est établi à €485,4m au S1-2024 (€488,2m au S1-2023) et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup> a atteint €282,0m (-2,1% en glissement annuel) sur une base comparable (en se basant sur une participation de 50,3% au S1-2024 et au S1-2023) en raison de charges d'intérêts plus élevées suite à l'émission d'une nouvelle dette en avril 2023.

## Dette nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**<sup>6</sup> (après impôts) s'est élevé à €363,2m (€409,0m au S1-2023). L'évolution du flux de trésorerie en glissement annuel s'explique par des charges d'intérêts en trésorerie plus élevées en raison de l'émission d'une nouvelle dette en avril 2023, par une hausse des impôts payés et par une sortie de trésorerie plus importante liée aux éléments

*d'ajustement*<sup>1</sup> (la sortie de trésorerie liée aux éléments *d'ajustement*<sup>1</sup> se rapportant en partie aux honoraires des intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation).

La dette financière nette<sup>3</sup> de Belron a atteint €4.528,4m (100%) à la fin juin 2024, contre €4.689,8m à la fin décembre 2023. La diminution de -€161,4m par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par une génération de flux de trésorerie de €363,2m, partiellement compensée par l'impact négatif des taux de change sur la trésorerie et la dette externe (-€90,3m).

Le ratio de levier net de la dette senior sécurisée de Belron (ratio endettement Senior Secured<sup>3</sup>/EBITDA post-IFRS 16 pro forma<sup>4</sup>) a atteint 2,8x à la fin juin 2024 contre 2,95x à la fin décembre 2023.

### Développement durable

Belron continue de maintenir un taux de recyclage des déchets de vitrages automobiles à 97% à la fin du S1-2024, sous l'effet de solides performances stables dans la quasi-totalité des entreprises à travers le monde. Au cours de la même période, Belron a réduit le volume des déchets mis en décharge de 49% (à la fin 2023) à 46% à la fin du S1-2024.

Belron continue de réaliser des progrès dans les activités de réduction des émissions de scope 1 et 2, notamment en France où le déploiement des véhicules électriques (VE) dans la flotte de techniciens a été couronné de succès. Belron a également continué à progresser dans l'achat d'électricité renouvelable et est en bonne voie de dépasser les 42% atteints en 2023. En outre, elle s'engage auprès de ses principaux fournisseurs en ce qui concerne ses émissions de scope 3.

## D'leteren Automotive

| €mio                                        | H1-2023                             |                          |         | H1-2024                             |                          |         | Var. %<br>éléments<br>ajustés | Var. %<br>Total |
|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|-----------------|
|                                             | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         |                               |                 |
|                                             | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   |                               |                 |
| Véhicules neufs livrés ( <i>en unités</i> ) | -                                   | -                        | 66.362  | -                                   | -                        | 68.168  | -                             | 2,7%            |
| Ventes externes                             | 2.731,5                             | -                        | 2.731,5 | 2.863,0                             | -                        | 2.863,0 | 4,8%                          | 4,8%            |
| Résultat opérationnel                       | 146,6                               | -8,2                     | 138,4   | 157,8                               | -35,6                    | 122,2   | 7,6%                          | -11,7%          |
| Charges financières nettes                  | -6,3                                | -                        | -6,3    | -8,0                                | 0,3                      | -7,7    | 27,0%                         | 22,2%           |
| Résultat avant impôts (PBT)                 | 141,5                               | -8,2                     | 133,3   | 148,7                               | -35,3                    | 113,4   | 5,1%                          | -14,9%          |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>     | 143,2                               | -                        | -       | 149,6                               | -                        | -       | 4,5%                          | -               |

## Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves a légèrement baissé au premier semestre 2024, le premier semestre 2023 ayant été positivement impacté par le changement de réglementation fiscale pour les véhicules hybrides qui est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2023. En excluant les désimmatriculations dans les 30 jours<sup>2</sup>, le nombre d'**immatriculations de voitures neuves** en Belgique a diminué de 0,9% en glissement annuel au cours du premier semestre 2024 pour atteindre 256.854 unités. La part du **segment des véhicules destinés aux professionnels** dans les ventes de voitures neuves a diminué pour atteindre 61,2% du total des immatriculations de voitures neuves (y compris les indépendants). La part des **nouvelles énergies** dans le mix du marché a continué à augmenter, passant de 44,1% au S1-2023 à 51,8% au S1-2024. D'leteren Automotive reste le leader des véhicules entièrement électriques en Belgique avec une part de marché de 20,8%.

La **part de marché nette** globale de D'leteren Automotive a augmenté de 97 points de base en glissement annuel pour atteindre 23,8%. Cette évolution est principalement imputable aux marques Audi et Skoda.

Les immatriculations brutes de véhicules neufs utilitaires légers ont baissé de -1,0% en glissement annuel. La part de marché de D'leteren Automotive a augmenté à 13,2% (+283 points de base) dans le segment.

Le nombre total de **véhicules neufs**, utilitaires compris, livrés par D'leteren Automotive au S1-2024 a atteint 68.168 unités (+2,7% en glissement annuel). Compte tenu du rythme soutenu des livraisons au S1-2024, le carnet de commandes à la fin juin 2024 s'est normalisé à près de 33.000 véhicules.

## Chiffre d'affaires

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires** de D'leteren Automotive a progressé de 4,8% pour atteindre €2.863,0m, soutenu principalement par les volumes ainsi que par le rapport prix/mix et d'autres services de mobilité :

- Les ventes de véhicules neufs ont augmenté de 5,4% pour atteindre €2.353,9m.
- Les ventes de véhicules d'occasion ont diminué de -8,2% en glissement annuel, atteignant €201,9m.
- Les ventes de pièces détachées et d'accessoires ont progressé de 16,1% pour atteindre €185,1m.
- Le chiffre d'affaires des activités après-vente s'est élevé à €42,5m (+18,4% en glissement annuel)
- Le chiffre d'affaires d'autres activités nouvelles ou en développement liées à la mobilité a légèrement diminué à €79,6m (-3,7% en glissement annuel).

## Résultats

Le **résultat opérationnel** a atteint €122,2m (-11,7% en glissement annuel) et le **résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** (€157,8m) a progressé de 7,6%, ce qui correspond à une augmentation de la marge opérationnelle *ajustée* qui s'établit à 5,5% (contre 5,4% au S1-2023). Cette progression est en grande partie due à l'effet mix sur le chiffre d'affaires.

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€35,6m et se rapportent principalement aux charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 pour un montant de -€29,0m (-€7,3m pour la période précédente) (voir la section AMP pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** a atteint €113,4m (-14,9% en glissement annuel), soit €148,7m (+5,1%) hors éléments d'ajustement<sup>1</sup>.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup>, a progressé de 4,5% pour atteindre €149,6m. La contribution des entités mises en équivalence s'est élevée à -€0,7m (€2,4m au S1-23).

### Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**<sup>6</sup> (après impôts) s'est élevé à €228,3m au S1-2024 contre -€21,2m au S1-2023. La hausse significative en glissement annuel reflète principalement :

- une importante entrée de trésorerie liée au fonds de roulement contre une sortie au S1-2023, qui a été marquée par une augmentation des stocks avec une accélération des livraisons en provenance des usines ;
- une baisse des dépenses d'investissement par rapport aux investissements réalisés l'année dernière dans la flotte de Poppy ;
- une diminution des dépenses d'acquisition (les acquisitions des magasins Jennes et Lucien ont eu lieu au S1-2023) ; et
- de meilleurs résultats opérationnels (EBITDA +11,2% en glissement annuel).

La **dettes financières nettes** de D'leteren Automotive est passée de €250,0m à la fin décembre 2023 à €83,0m à la fin juin 2024. La diminution depuis décembre 2023 s'explique par la génération d'un flux de trésorerie<sup>6</sup> important, partiellement compensée par le dividende versé au segment Corporate & non alloué (-€42,2m versés au S1-2024, soit la première tranche du dividende total déclaré ; la deuxième tranche sera versée au S2 2024). Le ratio de levier Dettes nettes<sup>3</sup> / LTM EBITDA<sup>4</sup> ajusté<sup>1</sup> de D'leteren Automotive était de 0,4x à la fin juin 2024.

### Développement durable

D'leteren Automotive a obtenu une médaille d'or (74/100) d'Ecovadis pour son approche globale du développement durable, récompensant ses performances en matière de gestion environnementale, de conditions de travail, d'éthique et d'approvisionnement responsable. D'leteren Automotive a présenté ses objectifs de réduction des émissions au SBTi. Cet engagement implique un objectif à court terme de réduction des émissions de gaz à effet de serre de l'entreprise (scope 1,2,3) d'au moins 42% d'ici 2030 (avec une année de référence 2023) ainsi qu'un objectif à long terme de zéro émission nette dans l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2050. Pour atteindre ces objectifs, D'leteren Automotive a commencé le déploiement du « Project Zero », son plan stratégique qui définit les principales mesures à prendre, à savoir l'électrification de masse des véhicules vendus, l'investissement dans des activités de mobilité à faible émission de carbone et l'allongement du cycle de vie des véhicules peu polluants.

## PHE

NB : Les chiffres présentés ci-dessous représentent le segment PHE de D'Ieteren Group, qui se compose de la société opérationnelle PHE et de la holding de PHE.

| €m                                      | H1-2023                             |                          |         | H1-2024                             |                          |         | Var. %<br>éléments<br>ajustés | Var. %<br>Total |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|-----------------|
|                                         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |         |                               |                 |
|                                         | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total   |                               |                 |
| Ventes externes                         | 1.296,4                             | -                        | 1.296,4 | 1.387,1                             | -                        | 1.387,1 | 7,0%                          | 7,0%            |
| Résultat opérationnel                   | 123,8                               | -35,3                    | 88,5    | 132,4                               | -33,6                    | 98,8    | 6,9%                          | 11,6%           |
| Charges financières nettes              | -41,7                               | 0,7                      | -41,0   | -44,2                               | -0,5                     | -44,7   | 6,0%                          | 9,0%            |
| Résultat avant impôts (PBT)             | 82,2                                | -34,6                    | 47,6    | 88,2                                | -34,1                    | 54,1    | 7,3%                          | 13,7%           |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> | 78,0                                | -                        | -       | 84,4                                | -                        | -       | 8,2%                          | -               |

## Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires total** de PHE au S1-2024 s'est élevé à €1.387,1m (+7,0% par rapport au S1-2023). Cette belle performance s'explique par une croissance organique de 4,2% et par une contribution de 2,8% des acquisitions.

La France (64,9% du total) a affiché une croissance organique<sup>4</sup> de 3,7%, tandis que la croissance organique des activités internationales (35,1% du total) était de 5,3%, ce qui souligne les gains de parts de marché dans un contexte de diminution de l'inflation.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** pour le S1-2024 s'est établi à €98,8m. Le **résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** s'est établi à €132,4m, ce qui représente une solide marge opérationnelle ajustée<sup>1</sup> de 9,5%, conforme au S1-2023. Cette performance résulte de l'évolution positive du chiffre d'affaires, de l'amélioration de la rentabilité des activités internationales ainsi que des initiatives de maîtrise des coûts dans le contexte d'une pression inflationniste persistante (principalement sur les coûts de personnel et les coûts de location des bâtiments).

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** se sont élevés à -€33,6m au niveau du résultat opérationnel (voir la section APM pour plus de détails). Ils comprennent principalement l'amortissement des relations clients comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles (-€12,9m) suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe ainsi que les charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie de -€14,1m.

Le **résultat avant impôts** a atteint €54,1m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>** s'est élevé à €84,4m (+8,2% en glissement annuel).

## Dettes nettes et flux de trésorerie

Le flux de trésorerie<sup>6</sup> pour le segment PHE après les acquisitions s'est élevé à €116,4m, grâce à :

- des résultats opérationnels solides ; et
- une réduction du fonds de roulement liée à un tirage de €89,8m sur la réserve d'affacturage sans recours.

Ces éléments ont été partiellement compensés par :

- une augmentation des intérêts payés en trésorerie de -€52,6m contre -€40,4m au S1-2023 ; et
- des dépenses d'investissement légèrement plus élevées (1,8% du chiffre d'affaires).

La **dette financière nette<sup>3</sup>** selon la définition de D'Ieteren Group s'élève à €1.093,80m à la fin juin 2024, contre €1.195,6m à la fin décembre 2023. Cette baisse est principalement due à la génération de flux de trésorerie<sup>6</sup>. Cette définition ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui ont des participations minoritaires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (y compris la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants), qui ont investi aux côtés de D'Ieteren Group dans la holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9%. Le ratio de levier dette

financière nette<sup>3</sup> / EBITDA<sup>4</sup> (post-IFRS 16), selon la définition des prêteurs, était de 3,2x à la fin juin 2024, soit une baisse par rapport à 3,6x à la fin 2023.

## Développement durable

Avec l'arrivée de son nouveau Directeur de l'Environnement, PHE a commencé à préparer le terrain pour une approche environnementale à l'échelle du Groupe, en commençant par une mesure échelonnée de son empreinte carbone et une nouvelle évaluation de ses risques et opportunités financiers liés au changement climatique. La société a finalisé son analyse de double matérialité, en impliquant les principales parties prenantes, dans le cadre d'un processus visant à se préparer à un reporting ESG aligné sur la directive CSRD. Les résultats de cette analyse seront utilisés pour définir les priorités d'une nouvelle stratégie intégrée de développement durable.

## TVH

| €m                                      | H1-2023                             |                          |       | H1-2024                             |              |       | % wijziging<br>aangepaste<br>elementen | % wijziging<br>totaal |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------|-------------------------------------|--------------|-------|----------------------------------------|-----------------------|
|                                         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |       | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |              |       |                                        |                       |
|                                         | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total | Aangepaste<br>elementen             | Aanpassingen | Total |                                        |                       |
| Ventes externes                         | 794,0                               | -                        | 794,0 | 848,0                               | -            | 848,0 | 6,8%                                   | 6,8%                  |
| Résultat opérationnel                   | 106,1                               | -53,3                    | 52,8  | 142,6                               | -52,0        | 90,6  | 34,4%                                  | 71,6%                 |
| Charges financières nettes              | -13,9                               | -6,1                     | -20,0 | -6,2                                | 0,2          | -6,0  | -55,4%                                 | -70,0%                |
| Résultat avant impôts (PBT)             | 92,2                                | -59,4                    | 32,8  | 136,4                               | -51,8        | 84,6  | 47,9%                                  | 157,9%                |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> | 36,9                                | -                        | -     | 54,6                                | -            | -     | 48,0%                                  | -                     |

## Chiffre d'affaires

TVH a enregistré un **chiffre d'affaires total** (à 100%) de €848,0m au S1-2024, ce qui représente une augmentation de 6,8% en glissement annuel, soit 6,5% de croissance organique<sup>4</sup>, 0,3% de croissance externe et 0,0% lié à l'effet de change. L'augmentation du chiffre d'affaires a été largement soutenue par la reprise des activités après la cyberattaque de l'année dernière. Les niveaux d'activité sous-jacents au S1-2024 ont été confrontés à un environnement de marché moins favorable, résultant en une croissance plus faible.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) s'est élevé à €90,6m, et le **résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** à €142,6m (+34,4% en glissement annuel), ce qui représente une marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> de 16,8% contre 13,4% au S1-2023, grâce à la croissance du chiffre d'affaires et aux efforts rigoureux de maîtrise des dépenses opérationnelles, ainsi qu'au paiement de €4.1m d'indemnités d'assurance suite à la cyberattaque de 2023.

Les coûts totaux liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise Innovatis se sont élevés à environ €18m et portaient essentiellement sur l'implémentation de nouvelles solutions logicielles. Une partie de ces coûts (€6,4m) liée aux honoraires des intégrateurs de systèmes est présentée comme éléments *d'ajustement*<sup>1</sup>.

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** au niveau du résultat opérationnel s'élevaient au total à -€52,0m (voir la section APM pour plus de détails) et sont principalement liés à l'allocation du prix d'achat finalisée au second semestre 2022. Ils comprennent également les -€6,4m d'honoraires versés aux intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme Innovatis, comme expliqué ci-dessus.

Le **résultat avant impôts** a atteint €84,6m au S1-2024 et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>** s'est élevé à €54,6m, soit une hausse de 48,0% par rapport à la même période l'année dernière, également aidée par une amélioration du résultat financier due à des gains de change.

## Dettes nettes et flux de trésorerie

La génération de **flux de trésorerie<sup>6</sup>** s'est améliorée par rapport à la même période l'année dernière, passant de -€18,7m au S1-2023 à €41,0m au S1-2024. Cette évolution est principalement due à une forte amélioration des résultats opérationnels (EBITDA *ajusté*<sup>1</sup> +31,4% en glissement annuel), à une baisse des impôts payés et à une diminution des dépenses d'investissement à 3,4% du chiffre d'affaires. Ces éléments ont été partiellement compensés par des dépenses d'acquisition plus élevées (notamment en Turquie).

La **dettes financières nettes<sup>3</sup>** de TVH (100%) s'est élevée à €832,3m à la fin juin 2024, contre €802,3m à la fin décembre 2023. La légère augmentation par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par le dividende payé (€73,0m, dont €29,2 au segment Corporate & non alloué), partiellement compensé par le flux de trésorerie généré au cours de la période. Le ratio de levier Dettes financières nettes<sup>3</sup> / LTM EBITDA<sup>4</sup> *ajusté*<sup>1</sup> était de 2,8x contre 3,1x à la fin 2023.

## Développement durable

TVH a formalisé son engagement environnemental en approuvant sa Charte d'Environnement. Cette Charte trace les grandes lignes des objectifs principaux, qui comprennent :

- L'augmentation de la capacité photovoltaïque solaire à 11 MWp d'ici 2028 (contre ~6 MWp en 2023). Des progrès significatifs ont été réalisés, avec 10,3 MWp déjà mis en service ou prévus d'ici 2026.
- La transition à 95% d'énergie verte achetée d'ici 2026.
- La réduction de 57% des émissions absolues de scope 1 et 2 d'ici 2030 (par rapport à la situation de référence de 2023).

Sur le plan social, TVH a approuvé sa feuille de route globale en matière de santé et de sécurité, qui vise à améliorer les performances en matière de sécurité par le biais de plusieurs initiatives clés : renforcement de l'organisation de la sécurité, affinement des rapports sur les indicateurs clés de performance, mise en œuvre de « règles de sauvetage » et objectif de réduction de 30 % des taux de fréquence et de gravité d'ici à la fin de l'année 2025. La société a continué à promouvoir la diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) par le biais de diverses initiatives.

Le programme d'engagement de la chaîne d'approvisionnement de TVH a progressé avec l'approbation d'une Politique d'Approvisionnement Durable, y compris une série de questions sur l'approvisionnement durable à poser lors des réunions avec les fournisseurs.

## Moleskine

| €m                                      | H1-2023                             |                          |       | H1-2024                             |                          |        | Var. %<br>éléments<br>ajustés | Var. %<br>Total |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|--------|-------------------------------|-----------------|
|                                         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |       | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |        |                               |                 |
|                                         | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total  |                               |                 |
| Ventes externes                         | 57,5                                | -                        | 57,5  | 52,9                                | -                        | 52,9   | -8,0%                         | -8,0%           |
| Résultat opérationnel                   | 6,5                                 | -1,2                     | 5,3   | 2,2                                 | -163,1                   | -160,9 | -66,2%                        | -               |
| Charges financières nettes              | -11,1                               | -                        | -11,1 | -9,4                                | -                        | -9,4   | -15,3%                        | -15,3%          |
| Résultat avant impôts (PBT)             | -4,6                                | -1,2                     | -5,8  | -7,2                                | -163,1                   | -170,3 | -                             | -               |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> | -4,6                                | -                        | -     | -7,1                                | -                        | -      | -                             | -               |

## Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** de Moleskine a diminué de -8,0% en glissement annuel au S1-2024 pour atteindre €52,9m. L'effet de change a été insignifiant au cours de la période.

### Évolution du chiffre d'affaires par région :

- La région **EMEA** (47% du total) a enregistré une baisse de -2,7% en glissement annuel, principalement à cause de la diminution temporaire de la vente au détail (due au déménagement du magasin principal), partiellement compensée par une forte croissance de l'e-commerce.
- Les **Amériques** (43% du total) ont enregistré une baisse de -13,3% en glissement annuel, en raison de l'effet prolongé au T1-2024 de politiques défavorables sur certaines plateformes d'e-commerce et des conditions difficiles sur le marché des cadeaux d'entreprise. Cela a été partiellement compensé par une forte croissance de la vente au détail.
- La région **APAC** (10% du total) a enregistré une baisse de -7,0% en glissement annuel, qui est également due à une évolution négative des canaux de vente en gros et B2B. Celle-ci a été partiellement compensée par une forte croissance dans les canaux de vente directe aux clients.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** a diminué de €5,3m au S1-2023 à -€160,9m au S1-2024 à cause d'une charge de dépréciation comptabilisée à la suite du test de dépréciation. Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> s'est établi à €2,2m, reflétant un effet de levier opérationnel négatif et des coûts liés aux campagnes de marque engagés en début de période, ce qui a conduit à une marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> de 4,2%.

Les éléments *d'ajustement*<sup>1</sup> au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€163,1m au S1-2024 étant donné que, suite au test de dépréciation effectué sur Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette d'impôts de -€131,4m (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** s'est élevé à -€170,3m contre -€5,8m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup> s'est établi à -€7,1m, soit une baisse par rapport à -€4,6m au S1-2023.

## Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**<sup>6</sup> a diminué de €5,9m au S1-2023 à -€8,1m au S1-2024 en raison de la baisse de l'EBITDA<sup>4</sup> *ajusté*<sup>1</sup> ainsi que des intérêts de €9,6m payés au segment Corporate & non alloué sur le financement intra-groupe en 2024 (contre aucun au S1-2023) ainsi que la sortie de trésorerie de €1,9m liée à une provision *d'ajustement*<sup>1</sup> de l'année passée. En excluant cette sortie, la conversion du flux de trésorerie commercial (défini comme le flux de trésorerie commercial / EBITDA<sup>4</sup> *ajusté*<sup>1</sup>) dépassait 80%.

La **dette financière nette de Moleskine**<sup>3</sup> a atteint €279,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe), contre €269,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe) à la fin décembre 2023. L'augmentation est principalement due à la génération négative de flux de trésorerie.

## Développement durable

Moleskine a poursuivi la mise en œuvre de sa feuille de route de développement durable, en mettant l'accent sur le recyclage et l'upcycling. En particulier, dans le cadre de son plan d'élimination des déchets, Moleskine a initié de nouvelles collaborations avec des partenaires externes pour le recyclage des produits non vendables et a lancé de nouveaux produits recyclés en édition limitée.

Le premier semestre de l'année a également été marqué par la mise en œuvre de plans importants visant à se conformer aux réglementations de l'UE, notamment la directive sur les rapports de durabilité des entreprises (CSRD) et le règlement de l'Union Européenne sur la déforestation (EUDR).

## Corporate et non alloué

| €m                                      | H1-2023                             |                          |       | H1-2024                             |                          |       | Var. %<br>éléments<br>ajustés | Var. %<br>Total |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|-------|-------------------------------|-----------------|
|                                         | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |       | APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup> |                          |       |                               |                 |
|                                         | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total | Eléments<br>ajustés                 | Eléments<br>d'ajustement | Total |                               |                 |
| Résultat opérationnel                   | -5,1                                | -3,0                     | -8,1  | -2,5                                | -2,7                     | -5,2  | -                             | -               |
| Charges financières nettes              | 13,7                                | -                        | 13,7  | 24,5                                | -15,1                    | 9,4   | 78,8%                         | -31,4%          |
| Résultat avant impôts (PBT)             | 8,6                                 | -3,0                     | 5,6   | 22,0                                | -17,8                    | 4,2   | 155,8%                        | -               |
| PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> | 8,6                                 | -                        | -     | 22,0                                | -                        | -     | 155,8%                        | -               |

## Résultats

Le segment « Corporate et non alloué » comprend essentiellement les activités Corporate et Immobilières (D'Ieteren Immo S.A.). Le **résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** a augmenté de -€5,1m au S1-2023 à -€2,5m au S1-2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des commissions de gestion.

Le résultat opérationnel du S1-2024 comprend -€2,7m d'éléments d'ajustement<sup>1</sup> liés principalement au système de paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres (voir la section APM pour plus de détails).

L'évolution des **produits financiers nets** (+78,8% sur une base ajustée<sup>1</sup>) est notamment liée au meilleur rendement sur la trésorerie. Les éléments d'ajustement<sup>1</sup> au niveau des charges financières comprennent une charge de dépréciation de -€15,1m en 2024 liée à l'investissement dans le fonds Supply Chain Finance de Crédit Suisse. UBS a fait une offre aux investisseurs pour qu'ils reçoivent par action 90% de la dernière valeur nette d'inventaire du fonds établie au 25 février 2021, moins les paiements qu'ils ont reçus depuis le 25 février 2021. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024, ce qui s'est traduit par la charge de dépréciation susmentionnée.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>** a atteint €22,0m (€8,6m au S1-2023), principalement grâce à l'amélioration des produits financiers.

## Trésorerie nette

La position de **trésorerie nette<sup>3</sup>** de Corporate & non alloué (y compris les financements intra-groupe) a légèrement diminué de €1.188,3m à la fin décembre 2023 pour arriver à €1.059,0m à la fin juin 2024. La diminution de la position financière nette par rapport au 31 décembre 2023 est principalement le résultat du dividende payé aux actionnaires de D'Ieteren Group en juin 2024 (-€200,8m), partiellement compensé par les dividendes reçus du segment D'Ieteren Automotive (€42,2m) et du segment TVH (€29,2m) au S1-2024, la cession nette d'actions propres (€6,6m) et un flux de trésorerie de €4,3m.

#### Notes

<sup>1</sup> Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, D'leteren Group utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). Ces APM sont des indicateurs non-GAAP, c'est-à-dire non définis par les normes IFRS. D'leteren Group ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS. Voir la section APM pour la définition de ces indicateurs de performance.

<sup>2</sup> Afin de présenter une image plus précise du marché automobile, Febiac, la Fédération Belge de l'Automobile et du Cycle, publie les statistiques de marché en supprimant les immatriculations qui ont été annulées dans les 30 jours. La majorité d'entre elles concernent des véhicules qui n'ont probablement pas été mis en circulation par le client final en Belgique.

<sup>3</sup> La dette financière nette n'est pas un indicateur défini par les normes IFRS. D'leteren Group utilise cet indicateur de performance alternatif afin de refléter son endettement. Cet indicateur non-GAAP est défini comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs financiers non courants et courants. Se reporter à la section APM.

<sup>4</sup> L'EBITDA n'est pas un indicateur IFRS. Cet APM (indicateur non-GAAP) se définit comme le résultat avant intérêts, impôts, réductions de valeur et amortissements. La méthode de calcul de l'EBITDA n'étant pas définie par les normes IFRS, la méthode utilisée par le Groupe peut ne pas être similaire à celle adoptée par d'autres entreprises et peut dès lors ne pas être comparable.

<sup>5</sup> La « croissance organique » est un indicateur de performance alternatif utilisé par le groupe pour mesurer l'évolution du chiffre d'affaires entre deux périodes consécutives, à taux de change constant et à l'exclusion de l'effet des variations de périmètre de consolidation et des acquisitions d'entreprises.

<sup>6</sup> Le flux de trésorerie n'est pas un indicateur IFRS. Cet APM est défini comme étant [l'EBITDA ajusté +/- les autres éléments sans effet de trésorerie – la variation du fonds de roulement – les dépenses d'investissement – les capitaux payés sur les dettes de location – les impôts payés – les intérêts nets payés – les acquisitions + les cessions – les plans d'achat d'actions pour les employés – les flux de trésorerie provenant des éléments d'ajustement +/- les autres éléments avec effet de trésorerie].

<sup>7</sup> D'leteren Group mesure trois dimensions non financières dans l'ensemble de ses entreprises : la satisfaction des clients, l'engagement des employés et les émissions de CO<sub>2</sub>.

#### Rapport du commissaire

« KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Axel Jorion, a procédé à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés condensés de D'leteren Group SA/NV pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024. Leur examen a été effectué conformément à la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » et leur rapport d'examen sans réserve daté du 9 septembre 2024 est joint aux informations financières intermédiaires. »

#### Déclarations prévisionnelles

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

## Conférence téléphonique

---

Le management de D'leteren Group organisera une conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs aujourd'hui à 19h00 CET.

Pour se connecter au webcast, utilisez ce [lien](#).

Pour participer à la conférence téléphonique :

- Préinscrivez-vous pour cette conférence en utilisant ce [lien](#).
  - Après l'inscription, vous obtiendrez les données vous permettant de suivre la conférence téléphonique (numéro et code PIN).
- 

**Fin du communiqué**

## Profil du groupe D'Ieteren

Fondé en 1805, D'Ieteren Group, à travers plusieurs générations familiales, est une société d'investissement visant la croissance et la création de valeur en fondant une famille d'entreprises qui réinventent leurs industries en quête d'excellence et d'impact significatif. Le Groupe détient actuellement les entreprises suivantes :

- **Belron** (50,3% de droits économiques entièrement dilués) : leader mondial dans le domaine de la réparation et du remplacement de vitrages de véhicules, ainsi que du recalibrage des systèmes ADAS.
- **D'Ieteren Automotive** (100%) distribue en Belgique les véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati et Porsche, et se développe dans d'autres solutions de mobilité.
- **PHE** (100% de droits économiques) est un leader de la distribution indépendante de pièces détachées pour véhicules en Europe de l'Ouest, avec une présence en France, en Belgique, aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Italie et en Espagne.
- **TVH** (40%) est un important distributeur mondial indépendant de pièces détachées pour les équipements de manutention, de construction, industriels et agricoles.
- **Moleskine** (100%) est une marque aspirationnelle qui développe et vend des carnets et accessoires d'écriture, de voyage et de lecture, à travers une plateforme multicanal internationale.
- **D'Ieteren Immo** (100%) gère les intérêts immobiliers de D'Ieteren Group en Belgique.

## Calendrier financier

### Cinq dernières publications

(à l'exception des communiqués ayant trait au rachat d'actions propres)

|                  |                                                         |
|------------------|---------------------------------------------------------|
| 30 mai 2024      | Rapport d'activités pour le T1-24                       |
| 29 avril 2024    | Publication du Rapport Annuel 2023                      |
| 5 mars 2024      | Résultats annuels 2023                                  |
| 23 janvier 2024  | PHE refinance ses obligations en circulation            |
| 20 décembre 2023 | Publication relative à une notification de transparence |

### Prochains événements

|                  |                                    |
|------------------|------------------------------------|
| 9 septembre 2024 | Résultats du premier semestre 2024 |
| 10 mars 2025     | Résultats annuels 2024             |
| 14 mai 2025      | Investor Day 2025                  |

## Contacts

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

Stéphanie Voisin, Investor Relations – Tél. : + 32 (0)2 536.54.39  
Bram Geeroms, Investor Relations – Tel: +32 (0)486.02.99.34

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

# Indicateurs de performance alternatifs (APM) – Indicateurs non-GAAP

## Cadre et définitions

Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs, les analystes financiers et les tierces parties intéressées à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures », ci-après « APM »). Ces indicateurs de performance alternatifs sont utilisés en interne afin d'analyser les résultats du Groupe et de ses unités opérationnelles.

Ces APM sont des indicateurs non-GAAP, c'est-à-dire non définis par des normes IFRS. Ils sont extraits des comptes IFRS certifiés. Les APM peuvent ne pas être comparables à des indicateurs similaires utilisés dans d'autres entreprises et ont des limites en tant qu'outils analytiques. Ils ne doivent pas être considérés de manière isolée ou en remplacement des indicateurs utilisés pour analyser la performance ou la liquidité du Groupe selon les normes IFRS. Le Groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS.

Chaque ligne du compte de résultat (voir ci-dessous) et chaque sous-total du compte de résultat sectoriel (voir ci-dessous) sont ventilés de manière à fournir des informations sur le résultat *ajusté* et sur les éléments *d'ajustement*.

Les éléments *d'ajustement* sont identifiés par le Groupe afin de présenter des chiffres comparables, en donnant aux investisseurs une meilleure vision de la manière dont le Groupe mesure et gère sa performance financière. Ils comprennent les éléments suivants, sans pour autant s'y limiter :

- (a) les gains et pertes comptabilisés sur les instruments financiers dérivés (la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période, à l'exclusion des flux de trésorerie courus générés par les instruments de couverture du Groupe au cours de la période), dans la mesure où la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39/IFRS 9 n'est pas appliquée ;
- (b) les gains et pertes de change résultant de la conversion des prêts et emprunts en devises au cours de clôture ;
- (c) les pertes de valeur relatives au goodwill et aux autres actifs non courants ;
- (d) l'amortissement des actifs incorporels à durée d'utilité finie résultant de l'affectation du coût d'un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3 ;
- (e) les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme ;
- (f) d'autres éléments importants qui sont générés par des événements ou des transactions qui surviennent dans le cadre de l'activité ordinaire du Groupe et qui, individuellement ou de manière agrégée s'ils sont de nature similaire, sont identifiés en raison de leur taille ou de leur incidence.

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

Le Groupe utilise comme indicateur clé de performance le résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du Groupe (PBT *ajusté*, part du Groupe). Cet APM contient le résultat sectoriel avant impôts (PBT), après inclusion du résultat avant impôts des activités abandonnées, et après exclusion des éléments *d'ajustement* et de la part des actionnaires minoritaires.

## Présentation des APM dans le compte de résultat consolidé pour la période de six mois se terminant le 30 juin

| €m                                                                        | 2024     |                 |                       | 2023     |                 |                       |
|---------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------------------|----------|-----------------|-----------------------|
|                                                                           | Dont     |                 |                       | Dont     |                 |                       |
|                                                                           | Total    | Résultat ajusté | Eléments d'ajustement | Total    | Résultat ajusté | Eléments d'ajustement |
| Produits des activités ordinaires                                         | 4.303,0  | 4.303,0         | -                     | 4.085,4  | 4.085,4         | -                     |
| Coût des ventes                                                           | -3.302,8 | -3.302,8        | -                     | -3.157,2 | -3.157,2        | -                     |
| Marge brute                                                               | 1.000,2  | 1.000,2         | -                     | 928,2    | 928,2           | -                     |
| Charges commerciales et administratives                                   | -796,7   | -724,8          | -71,9                 | -715,5   | -668,0          | -47,5                 |
| Autres produits opérationnels                                             | 27,9     | 27,3            | 0,6                   | 28,2     | 28,2            | -                     |
| Autres charges opérationnelles                                            | -176,5   | -12,8           | -163,7                | -16,8    | -16,6           | -0,2                  |
| Résultat opérationnel                                                     | 54,9     | 289,9           | -235,0                | 224,1    | 271,8           | -47,7                 |
| Charges financières nettes                                                | -52,4    | -37,1           | -15,3                 | -44,7    | -45,4           | 0,7                   |
| Produits financiers                                                       | 19,8     | 19,4            | 0,4                   | 6,8      | 5,6             | 1,2                   |
| Charges financières                                                       | -72,2    | -56,5           | -15,7                 | -51,5    | -51,0           | -0,5                  |
| Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence | 203,1    | 248,7           | -45,6                 | 172,2    | 223,5           | -51,3                 |
| Résultat avant impôts                                                     | 205,6    | 501,5           | -295,9                | 351,6    | 449,9           | -98,3                 |
| Impôts sur le résultat                                                    | -36,3    | -74,3           | 38,0                  | -63,4    | -66,2           | 2,8                   |
| Résultat des activités poursuivies                                        | 169,3    | 427,2           | -257,9                | 288,2    | 383,7           | -95,5                 |
| Activités abandonnées                                                     | -        | -               | -                     | -        | -               | -                     |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                                                    | 169,3    | 427,2           | -257,9                | 288,2    | 383,7           | -95,5                 |
| Résultat attribuable aux :                                                |          |                 |                       |          |                 |                       |
| Porteurs de capitaux propres de la Société                                | 166,6    | 424,5           | -257,9                | 285,9    | 381,4           | -95,5                 |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                 | 2,7      | 2,7             | -                     | 2,3      | 2,3             | -                     |
| Résultat par action                                                       |          |                 |                       |          |                 |                       |
| De base (€)                                                               | 3,11     | 7,92            | -4,81                 | 5,33     | 7,11            | -1,78                 |
| Dilué (€)                                                                 | 3,09     | 7,87            | -4,78                 | 5,29     | 7,05            | -1,76                 |
| Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies            |          |                 |                       |          |                 |                       |
| De base (€)                                                               | 3,11     | 7,92            | -4,81                 | 5,33     | 7,11            | -1,78                 |
| Dilué (€)                                                                 | 3,09     | 7,87            | -4,78                 | 5,29     | 7,05            | -1,76                 |

## Présentation des APM dans le compte de résultat sectoriel pour la période de six mois se terminant le 30 juin

Les segments opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE. Les autres segments sont présentés dans la catégorie « Corporate & non alloué » (D'Ieteren Group, activités Corporate et immobilières). Ces segments opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de reporting interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Malgré leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, Belron et TVH restent des segments opérationnels distincts, reflétant la structure de reporting interne du Groupe.

| €m                                                                        | 2024                 |               |           |            |         |                    |              |         |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|-----------|------------|---------|--------------------|--------------|---------|
|                                                                           | D'Ieteren Automotive | Belron (100%) | Moleskine | TVH (100%) | PHE     | Corp. & non-alloué | Éliminations | Groupe  |
| Produits externes des activités ordinaires                                | 2.863,0              | 3.280,0       | 52,9      | 848,0      | 1.387,1 | -                  | -4.128,0     | 4.303,0 |
| Produits intra-groupe des activités ordinaires                            | 0,1                  | -             | 0,1       | -          | -       | -                  | -0,2         | -       |
| Produits sectoriels des activités ordinaires                              | 2.863,1              | 3.280,0       | 53,0      | 848,0      | 1.387,1 | -                  | -4.128,2     | 4.303,0 |
| Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)                 | 122,2                | 624,0         | -160,9    | 90,6       | 98,8    | -5,2               | -714,6       | 54,9    |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 157,8                | 695,9         | 2,2       | 142,6      | 132,4   | -2,5               | -838,5       | 289,9   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -35,6                | -71,9         | -163,1    | -52,0      | -33,6   | -2,7               | 123,9        | -235,0  |
| Charges financières nettes                                                | -7,7                 | -139,4        | -9,4      | -6,0       | -44,7   | 9,4                | 145,4        | -52,4   |
| Produits financiers                                                       | 2,8                  | 11,2          | 0,7       | 7,7        | 0,7     | 15,6               | -18,9        | 19,8    |
| Charges financières                                                       | -10,5                | -150,6        | -0,6      | -13,7      | -45,4   | -15,7              | 164,3        | -72,2   |
| Intérêts sur financement intra-groupe                                     | -                    | -             | -9,5      | -          | -       | 9,5                | -            | -       |
| Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence | -1,1                 | 0,8           | -         | -          | -       | -                  | 203,4        | 203,1   |
| Résultat avant impôts                                                     | 113,4                | 485,4         | -170,3    | 84,6       | 54,1    | 4,2                | -365,8       | 205,6   |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 148,7                | 560,6         | -7,2      | 136,4      | 88,2    | 22,0               | -447,2       | 501,5   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -35,3                | -75,2         | -163,1    | -51,8      | -34,1   | -17,8              | 81,4         | -295,9  |
| Impôts sur le résultat                                                    | -40,8                | -131,8        | 28,8      | -18,8      | -18,5   | -5,8               | 150,6        | -36,3   |
| Résultat des activités poursuivies                                        | 72,6                 | 353,6         | -141,5    | 65,8       | 35,6    | -1,6               | -215,2       | 169,3   |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 106,2                | 411,9         | -10,4     | 106,5      | 65,4    | 16,2               | -268,6       | 427,2   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -33,6                | -58,3         | -131,1    | -40,7      | -29,8   | -17,8              | 53,4         | -257,9  |
| Activités abandonnées                                                     | -                    | -             | -         | -          | -       | -                  | -            | -       |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                                                    | 72,6                 | 353,6         | -141,5    | 65,8       | 35,6    | -1,6               | -215,2       | 169,3   |

| Attribuable aux:                              | D'Ieteren Automotive | Belron(*) | Moleskine | TVH(*) | PHE   | Corp. & non-alloué | Groupe |
|-----------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|--------|-------|--------------------|--------|
| Porteurs de capitaux propres de la Société(*) | 73,1                 | 177,9     | -141,4    | 26,3   | 32,3  | -1,6               | 166,6  |
| Dont Résultat ajusté                          | 106,7                | 207,2     | -10,3     | 42,6   | 62,1  | 16,2               | 424,5  |
| Eléments d'ajustement                         | -33,6                | -29,3     | -131,1    | -16,3  | -29,8 | -17,8              | -257,9 |
| Participations ne donnant pas le contrôle     | -0,5                 | -         | -0,1      | -      | 3,3   | -                  | 2,7    |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                        | 72,6                 | 177,9     | -141,5    | 26,3   | 35,6  | -1,6               | 169,3  |

(\*) Belron à 50,30% et TVH à 40,00% – voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés 2024.

## Présentation des APM dans le compte de résultat sectoriel pour la période de six mois se terminant le 30 juin (suite)

| €m                                                                        | 2023                    |                  |           |               |         |                    |              |         |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------|---------------|---------|--------------------|--------------|---------|
|                                                                           | D'Ieteren<br>Automotive | Belron<br>(100%) | Moleskine | TVH<br>(100%) | PHE     | Corp. & non-alloué | Éliminations | Groupe  |
| Produits externes des activités ordinaires                                | 2.731,5                 | 3.074,3          | 57,5      | 794,0         | 1.296,4 | -                  | -3.868,3     | 4.085,4 |
| Produits intra-groupe des activités ordinaires                            | -                       | -                | -         | -             | -       | -                  | -            | -       |
| Produits sectoriels des activités ordinaires                              | 2.731,5                 | 3.074,3          | 57,5      | 794,0         | 1.296,4 | -                  | -3.868,3     | 4.085,4 |
| Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)                 | 138,4                   | 590,9            | 5,3       | 52,8          | 88,5    | -8,1               | -643,7       | 224,1   |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 146,6                   | 673,3            | 6,5       | 106,1         | 123,8   | -5,1               | -779,4       | 271,8   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -8,2                    | -82,4            | -1,2      | -53,3         | -35,3   | -3,0               | 135,7        | -47,7   |
| Charges financières nettes                                                | -6,3                    | -103,0           | -11,1     | -20,0         | -41,0   | 13,7               | 123,0        | -44,7   |
| Produits financiers                                                       | 0,6                     | 9,6              | 0,1       | 4,6           | 1,9     | 3,1                | -13,1        | 6,8     |
| Charges financières                                                       | -6,9                    | -112,6           | -1,2      | -23,5         | -42,9   | -0,5               | 136,1        | -51,5   |
| Intérêts sur financement intra-groupe                                     | -                       | -                | -10,0     | -1,1          | -       | 11,1               | -            | -       |
| Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence | 1,2                     | 0,3              | -         | -             | 0,1     | -                  | 170,6        | 172,2   |
| Résultat avant impôts                                                     | 133,3                   | 488,2            | -5,8      | 32,8          | 47,6    | 5,6                | -350,1       | 351,6   |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 141,5                   | 572,8            | -4,6      | 92,2          | 82,2    | 8,6                | -442,8       | 449,9   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -8,2                    | -84,6            | -1,2      | -59,4         | -34,6   | -3,0               | 92,7         | -98,3   |
| Impôts sur le résultat                                                    | -41,0                   | -163,9           | -0,2      | -11,5         | -19,3   | -2,9               | 175,4        | -63,4   |
| Résultat des activités poursuivies                                        | 92,3                    | 324,3            | -6,0      | 21,3          | 28,3    | 2,7                | -174,7       | 288,2   |
| Dont Résultat ajusté                                                      | 101,8                   | 387,8            | -4,8      | 70,0          | 58,9    | 5,6                | -235,6       | 383,7   |
| Eléments d'ajustement                                                     | -9,5                    | -63,5            | -1,2      | -48,7         | -30,6   | -2,9               | 60,9         | -95,5   |
| Activités abandonnées                                                     | -                       | -                | -         | -             | -       | -                  | -            | -       |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                                                    | 92,3                    | 324,3            | -6,0      | 21,3          | 28,3    | 2,7                | -174,7       | 288,2   |

| Attribuable aux:                              | D'Ieteren<br>Automotive | Belron(*) | Moleskine | TVH(*) | PHE   | Corp. & non-alloué | Groupe |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-----------|-----------|--------|-------|--------------------|--------|
| Porteurs de capitaux propres de la Société(*) | 92,8                    | 162,4     | -6,0      | 8,5    | 25,5  | 2,7                | 285,9  |
| Dont Résultat ajusté                          | 102,3                   | 194,2     | -4,8      | 28,0   | 56,1  | 5,6                | 381,4  |
| Eléments d'ajustement                         | -9,5                    | -31,8     | -1,2      | -19,5  | -30,6 | -2,9               | -95,5  |
| Participations ne donnant pas le contrôle     | -0,5                    | -         | -         | -      | 2,8   | -                  | 2,3    |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                        | 92,3                    | 162,4     | -6,0      | 8,5    | 28,3  | 2,7                | 288,2  |

(\*) Belron à 50,07% et TVH à 40% – voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés 2024.

Au cours des deux périodes, les colonnes « Éliminations » réconcilient le compte de résultat sectoriel (les résultats de la période de 6 mois de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (les résultats nets de Belron et TVH étant présentés à la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » pour représenter la part du Groupe dans les résultats nets de Belron et TVH au cours de la période de 6 mois.

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

| €m                                                                                        | 2024                    |                  |             |               |            |                        |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------|---------------|------------|------------------------|----------------------|
|                                                                                           | D'Ieteren<br>Automotive | Belron<br>(100%) | Moleskine   | TVH<br>(100%) | PHE        | Corp. & non-<br>alloué | Total<br>(secteurs)* |
| Eléments d'ajustement                                                                     |                         |                  |             |               |            |                        |                      |
| Inclus dans le résultat opérationnel                                                      | -35,6                   | -71,9            | -163,1      | -52,0         | -33,6      | -2,7                   | -358,9               |
| Réajustement de valeur des instruments financiers                                         | -                       | 1,2 (3)          | -           | -             | -          | -                      | 1,2                  |
| Amortissement des contrats client                                                         | -                       | -16,9 (4)        | -           | -23,0 (12)    | -14,6 (16) | -                      | -54,5                |
| Amortissement des marques à durée d'utilité finie                                         | -                       | -2,3 (5)         | -           | -             | -          | -                      | -2,3                 |
| Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie                  | -                       | -0,9 (6)         | -           | -15,3 (12)    | -          | -                      | -16,2                |
| Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants                                   | -                       | -                | -163,4 (10) | -             | -          | -                      | -163,4               |
| Païements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme | -29,0 (1)               | -17,9 (7)        | -           | -7,3 (13)     | -14,1 (17) | -2,7 (20)              | -71,0                |
| Autres éléments d'ajustement                                                              | -6,6 (2)                | -35,1 (8)        | 0,3         | -6,4 (14)     | -4,9 (18)  | -                      | -52,7                |
| Inclus dans les charges financières nettes                                                | 0,3                     | -3,3             | -           | 0,2           | -0,5       | -15,1                  | -18,4                |
| Réajustement de valeur des instruments financiers                                         | 0,3                     | -                | -           | 0,2 (15)      | -          | -15,1 (21)             | -14,6                |
| Autres éléments d'ajustement                                                              | -                       | -3,3 (9)         | -           | -             | -0,5       | -                      | -3,8                 |
| Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                 | -                       | -                | -           | -             | -          | -                      | -                    |
| Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)                                      | -35,3                   | -75,2            | -163,1      | -51,8         | -34,1      | -17,8                  | -377,3               |

\* Total des éléments *d'ajustement* au niveau de chaque segment. Les éléments *d'ajustement* présentés dans les segments Belron et TVH doivent être déduits de ce total pour la réconciliation avec les chiffres du Groupe repris dans le compte de résultat sectoriel.

Explications et précisions sur les chiffres présentés comme des éléments *d'ajustement* (suite)

| €m                                                                                                 | 2023                    |                  |           |               |            |                        |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------|---------------|------------|------------------------|----------------------|
|                                                                                                    | D'leteren<br>Automotive | Belron<br>(100%) | Moleskine | TVH<br>(100%) | PHE        | Corp. & non-<br>alloué | Total<br>(secteurs)* |
| Eléments d'ajustement                                                                              |                         |                  |           |               |            |                        |                      |
| Inclus dans le résultat opérationnel                                                               | -8,2                    | -82,4            | -1,2      | -53,3         | -35,3      | -3,0                   | -183,4               |
| <i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>                                           | -                       | 0,1 (3)          | -         | -             | -          | -                      | 0,1                  |
| <i>Amortissement des contrats client</i>                                                           | -                       | -17,1 (4)        | -         | -22,3 (12)    | -14,1 (16) | -                      | -53,5                |
| <i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>                                           | -                       | -1,6 (5)         | -         | -             | -          | -                      | -1,6                 |
| <i>Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie</i>                    | -                       | -0,9 (6)         | -         | -15,3 (12)    | -          | -                      | -16,2                |
| <i>Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme</i> | -7,3 (1)                | -18,6 (7)        | -1,2 (11) | -1,8 (13)     | -17,8 (17) | -3,0 (20)              | -49,7                |
| <i>Autres éléments d'ajustement</i>                                                                | -0,9 (2)                | -44,3 (8)        | -         | -13,9 (14)    | -3,4 (18)  | -                      | -62,5                |
| Inclus dans les charges financières nettes                                                         | -                       | -2,2             | -         | -6,1          | 0,7        | -                      | -7,6                 |
| <i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>                                           | -                       | -                | -         | 0,1 (15)      | 1,2 (19)   | -                      | 1,3                  |
| <i>Autres éléments d'ajustement</i>                                                                | -                       | -2,2 (9)         | -         | -6,2 (14)     | -0,5       | -                      | -8,9                 |
| Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                          | -                       | -                | -         | -             | -          | -                      | -                    |
| Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)                                               | -8,2                    | -84,6            | -1,2      | -59,4         | -34,6      | -3,0                   | -191,0               |

\* Total des éléments *d'ajustement* au niveau de chaque segment. Les éléments *d'ajustement* présentés dans les segments Belron et TVH doivent être déduits de ce total pour la réconciliation avec les chiffres du Groupe repris dans le compte de résultat sectoriel.

## Explications et précisions sur les chiffres présentés comme des éléments d'ajustement (suite)

### D'Ieteren Automotive

- (1) La charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisée dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 s'élève à -€29,0m (-€7,3m au cours de la période précédente).
- (2) Au cours des deux périodes, les autres éléments d'ajustement dans le résultat opérationnel comprennent principalement les honoraires des intégrateurs de systèmes et de support au réseau dans le cadre du programme de transformation financière lancé en 2023.

### Belron

- (3) La juste valeur des instruments de couverture des prix de carburant s'élève à -€1,2m (-€0,1m au cours de la période précédente) et résulte des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (4) Dans le cadre des acquisitions récentes (principalement aux États-Unis), certains contrats clients ont été comptabilisés en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€16,9m pour la période actuelle, contre -€17,1m pour la période précédente.
- (5) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, car il existe une limite prévisible à la période pendant laquelle ces actifs sont appelés à générer des entrées nettes de trésorerie) s'élève à -€2,3m (-€1,6m au cours de la période précédente).
- (6) L'amortissement d'autres actifs incorporels à durée d'utilité finie (principalement des contrats de franchise comptabilisés lors d'acquisitions) s'élève à -€0,9m au cours des deux périodes.
- (7) Au cours de la période actuelle, des frais de personnel de -€17,9m (dont -€15,3m au titre de paiement fondé sur des actions et -€2,6m de charges sociales associées) sont comptabilisés principalement en rapport avec les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées en décembre 2021 par le Conseil d'Administration de Belron aux employés (-€18,6m au cours de la période précédente, dont -€16,0m au titre de paiement fondé sur des actions et -€2,6m de charges sociales associées).
- (8) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement de -€35,1m comprennent principalement -€8,3m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise, -€3,4m de coûts liés aux acquisitions, -€7,2m de perte sur règlement en rapport avec un des régimes de retraite de Belron et -€8,3m de coûts de fermeture d'entrepôt et de double exploitation aux États-Unis.

Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement de -€44,3m comprenaient principalement -€28,8m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise, -€3,2m de coûts liés aux acquisitions et -€7,9m de coûts non récurrents encourus suite à l'alignement sur la nouvelle politique de provisionnement des stocks adoptée par Belron.

- (9) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement dans les charges financières nettes se rapportent aux frais encourus pour le renouvellement de la facilité de crédit renouvelable (majorée de €705m à €1,14md et prolongée de mai 2025 à mai 2029), non utilisée au 30 juin 2024.

Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement dans les charges financières nettes se rapportaient au financement additionnel mis en œuvre en avril 2023 (montant total de \$870m – soit €800m – avec une échéance de 6 ans).

### Moleskine

- (10) Au cours de la période, suite au test de dépréciation effectué sur l'UGT Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette de -€131,4m, affectée au goodwill (-€48,8m (entièrement déprécié au 30 juin 2024), aux marques à durée d'utilité indéterminée (-€114,6m) et aux passifs d'impôts différés sur les marques à durée d'utilité indéterminée (€32,0m). Voir la note annexe 9 du rapport financier semestriel pour plus d'informations.
- (11) Au cours de la période précédente, la provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) s'élevait à -€1,2m.

### TVH

- (12) Au cours des deux périodes, l'amortissement des contrats clients et des autres actifs incorporels à durée d'utilité finie comptabilisés dans le cadre de l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au second semestre 2022 s'élève respectivement à -€22,3m et -€15,3m. Les -€0,7m restants se rapportent à l'amortissement des contrats clients comptabilisés suite aux regroupements d'entreprises effectués par TVH au cours de la période.
- (13) La provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) s'élève à -€7,3m (-€1,8m au cours de la période précédente).
- (14) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement comprennent -€6,4m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation informatique et de l'entreprise. Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement comprenaient -€8,0m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation informatique et de l'entreprise et -€12,1m (-€5,9m dans le résultat opérationnel et -€6,2m dans les charges financières) liés à la perte de valeur totale (charge totale de -€12,8m, dont -€0,7m en charges fiscales) des actifs nets de TVH Russie.
- (15) La réévaluation des instruments financiers de €0,2m (€0,1m pour la période précédente) concerne la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

### PHE

- (16) Suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au cours du premier semestre 2023, des relations avec des clients ont été comptabilisées en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€12,9m au

cours des deux périodes. Les -€1,7m restants (-€2,7m pour la période précédente) se rapportent à l'amortissement des contrats clients identifiés comme des actifs incorporels à durée d'utilité finie suite aux acquisitions réalisées par PHE depuis la clôture de l'acquisition par le Groupe en date du 4 août 2022.

- (17) La charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie de -€14,1m (-€17,8m au cours de la période précédente) représente la variation de la juste valeur et l'acquisition des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction. Ce montant comprend à la fois la variation de la juste valeur des actions gratuites attribuées en 2023 déjà acquises à la fin de la période (-€13,3m) et la part de la juste valeur des actions gratuites attribuées en 2024, qui est répartie sur leur période d'acquisition (-€0,8m). Voir la note annexe 7 des états financiers consolidés intermédiaires condensés de 2024 pour plus d'informations.
- (18) Au cours des deux périodes, les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel comprennent principalement les coûts liés aux acquisitions ainsi que les coûts liés aux restructurations et au programme de transformation.
- (19) Au cours de la période précédente, la réévaluation des instruments financiers de €1,2m concernait la variation de la juste valeur des swaps et caps de taux d'intérêt.

#### Corporate & non alloué

- (20) Au cours des deux périodes, les charges relatives aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme concernent principalement le plan de paiement fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres, dans le cadre duquel des options sur actions sont accordées aux directeurs et cadres dirigeants du segment Corporate & non alloué.
- (21) Au cours de la période actuelle, la réévaluation des instruments financiers de -€15,1m se rapporte à la charge de dépréciation supplémentaire comptabilisée sur l'investissement du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS. En juin 2024, UBS a publié un communiqué de presse informant tous les investisseurs d'une offre de rachat de leurs parts dans le fonds. Conformément à cette offre, les investisseurs reçoivent par part 90% de la dernière valeur nette d'inventaire (VNI) déterminée le 25 février 2021, moins les paiements qu'ils ont reçus depuis le 25 février 2021. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024 (€114,4m de valeur brute moins €34,7m de charges de dépréciation comptabilisées en 2023 et 2024).

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

| €m                                                                                     | 2024                 |        |           |           |      |                    |                  | 2023                 |        |           |           |      |                    |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|-----------|-----------|------|--------------------|------------------|----------------------|--------|-----------|-----------|------|--------------------|------------------|
|                                                                                        | D'Ieteren Automotive | Belron | Moleskine | TVH (40%) | PHE  | Corp. & non-alloué | Total (secteurs) | D'Ieteren Automotive | Belron | Moleskine | TVH (40%) | PHE  | Corp. & non-alloué | Total (secteurs) |
| Résultat avant impôts (PBT)                                                            | 113,4                | 485,4  | -170,3    | 84,6      | 54,1 | 4,2                | 571,4            | 133,3                | 488,2  | -5,8      | 32,8      | 47,6 | 5,6                | 701,7            |
| Moins : éléments d'ajustement dans le PBT                                              | 35,3                 | 75,2   | 163,1     | 51,8      | 34,1 | 17,8               | 377,3            | 8,2                  | 84,6   | 1,2       | 59,4      | 34,6 | 3,0                | 191,0            |
| PBT sectoriel ajusté                                                                   | 148,7                | 560,6  | -7,2      | 136,4     | 88,2 | 22,0               | 948,7            | 141,5                | 572,8  | -4,6      | 92,2      | 82,2 | 8,6                | 892,7            |
| Part du Groupe dans les impôts sur le résultat ajusté des entités mises en équivalence | 0,4                  | -      | -         | -         | -    | -                  | 0,4              | 1,2                  | -      | -         | -         | -    | -                  | 1,2              |
| Part des tiers dans le PBT ajusté                                                      | 0,5                  | -278,6 | 0,1       | -81,8     | -3,8 | -                  | -363,6           | 0,5                  | -286,0 | -         | -55,3     | -4,2 | -                  | -345,0           |
| PBT sectoriel ajusté, part du Groupe                                                   | 149,6                | 282,0  | -7,1      | 54,6      | 84,4 | 22,0               | 585,5            | 143,2                | 286,8  | -4,6      | 36,9      | 78,0 | 8,6                | 548,9            |

Au cours de la période, le pourcentage utilisé pour calculer le PBT sectoriel *ajusté*, part du Groupe de Belron s'élève à 50,30% (50,07% au cours de la période précédente). Voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés de 2024.

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

| €m                                                          | 2024                 |        |           |           |      |                    |                  | 2023                 |        |           |           |      |                    |                  |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|--------|-----------|-----------|------|--------------------|------------------|----------------------|--------|-----------|-----------|------|--------------------|------------------|
|                                                             | D'Ieteren Automotive | Belron | Moleskine | TVH (40%) | PHE  | Corp. & non-alloué | Total (secteurs) | D'Ieteren Automotive | Belron | Moleskine | TVH (40%) | PHE  | Corp. & non-alloué | Total (secteurs) |
| PBT sectoriel ajusté, part du Groupe                        | 149,6                | 282,0  | -7,1      | 54,6      | 84,4 | 22,0               | 585,5            | 143,2                | 286,8  | -4,6      | 36,9      | 78,0 | 8,6                | 548,9            |
| Ajustement de la part du Groupe (base comparable avec 2024) | -                    | -      | -         | -         | -    | -                  | -                | -                    | 1,3    | -         | -         | -    | -                  | 1,3              |
| PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)  | 149,6                | 282,0  | -7,1      | 54,6      | 84,4 | 22,0               | 585,5            | 143,2                | 288,1  | -4,6      | 36,9      | 78,0 | 8,6                | 550,2            |

La colonne Belron a également été retraitée sur la base du pourcentage utilisé pour calculer le PBT sectoriel *ajusté* en 2024 (50,30% en 2024 contre 50,07% en 2023) pour permettre de comparer les deux périodes.

## Dette nette

Afin de pouvoir mieux évaluer son endettement, le Groupe utilise le concept de dette nette. Cet indicateur non-GAAP, c'est-à-dire non défini par des normes IFRS, est un indicateur de performance alternatif (« APM ») et n'est pas présenté comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS.

La dette nette est définie comme la somme des prêts et emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non courants et courants. Elle exclut la juste valeur des dérivés d'endettement. Les prêts et emprunts couverts (c'est-à-dire ceux auxquels la comptabilité de couverture définie par la norme IAS 39 est appliquée) sont convertis aux taux de change contractuels fixés par les « cross currency swaps » correspondants. Les autres prêts et emprunts sont convertis aux taux de change de clôture.

| €m                                              | 30 juin 2024         |                |              |              |                |                    | 31 décembre 2023     |                |              |              |                |                    |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------------|----------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------------|
|                                                 | D'leteren Automotive | Belron         | Moleskine    | TVH (100%)   | PHE            | Corp. & non-alloué | D'leteren Automotive | Belron         | Moleskine    | TVH (100%)   | PHE            | Corp. & non-alloué |
| Prêts et emprunts non courants                  | 125,9                | 4.849,4        | 9,2          | 787,7        | 1.114,0        | 39,7               | 106,9                | 4.694,8        | 7,9          | 736,4        | 1.120,2        | 39,8               |
| Prêts et emprunts courants                      | 124,5                | 216,7          | 5,3          | 150,9        | 165,9          | 2,0                | 164,5                | 215,4          | 4,6          | 173,6        | 179,3          | 3,2                |
| Financement intra-groupe                        | -                    | -              | 272,4        | -            | -              | -272,4             | -                    | -              | 272,4        | -            | -              | -272,4             |
| Ajustement relatif aux emprunts couverts        | -                    | -5,3           | -            | -            | -              | -                  | -                    | 12,6           | -            | -            | -              | -                  |
| <b>Dette brute</b>                              | <b>250,4</b>         | <b>5.060,8</b> | <b>286,9</b> | <b>938,6</b> | <b>1.279,9</b> | <b>-230,7</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>      |
| Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie | -162,8               | -532,4         | -7,6         | -106,1       | -186,1         | -745,0             | -16,8                | -233,0         | -15,6        | -107,7       | -103,9         | -621,6             |
| Moins : investissements financiers courants     | -                    | -              | -            | -0,2         | -              | -79,7              | -                    | -              | -            | -            | -              | -238,3             |
| Moins : autres actifs non-courants              | -4,6                 | -              | -            | -            | -              | -3,6               | -4,6                 | -              | -            | -            | -              | -99,0              |
| <b>Dette nette totale</b>                       | <b>83,0</b>          | <b>4.528,4</b> | <b>279,3</b> | <b>832,3</b> | <b>1.093,8</b> | <b>-1.059,0</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>    |

Le financement intra-groupe comprend des montants prêtés par le segment Corporate & non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition, stable par rapport au 31 décembre 2023 suite au paiement en juin 2024 de €9,5m d'intérêts capitalisés dus au S1 2024).

La position financière nette de D'leteren Automotive est passée de €310,5m à la fin juin 2023 à €250,0m à la fin décembre 2023, puis à €83,0m à la fin juin 2024. La diminution par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par un flux de trésorerie disponible de €228,3m, partiellement compensé par l'effet des variations dans les dettes de location-financement (-€17,1m) et le dividende versé au segment Corporate & non alloué (-€42,2m versés au S1 2024, soit la première tranche du dividende total déclaré ; la deuxième tranche sera versée au S2 2024). La génération de flux de trésorerie disponible s'explique principalement par un EBITDA *ajusté* de €184,9m et une entrée de trésorerie provenant de la variation nette du besoin en fonds de roulement de €112,0m, partiellement compensés par des dépenses d'investissement nettes (-€14,3m), des impôts payés (-€26,6m), le remboursement de capital sur les dettes de location-financement (-€12,3m) et des intérêts nets payés (-€8,0m).

La dette financière nette de Belron a atteint €4.528,4m à la fin juin 2024, contre €4.537,0m à la fin juin 2023 et €4.689,8m à la fin décembre 2023. La diminution de -€161,4m par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par une génération de flux de trésorerie disponible de €363,2m, partiellement compensée par l'impact négatif

des taux de change sur la trésorerie et la dette externe (-€90,3m), l'effet des variations dans les dettes de location-financement (-€78,4m) et le rachat d'actions aux participants du MRP (-€52,7m).

L'important flux de trésorerie disponible généré repose sur un EBITDA *ajusté* de €835,0m et sur une variation nette de €43,4m du besoin en fonds de roulement, partiellement compensés par -€98,7m de remboursements au titre des contrats de location-financement, -€44,5m de dépenses d'investissement nettes, -€137,0m d'intérêts nets payés, -€125,5m d'impôts, -€30,1m d'acquisitions nettes et -€80,5m de sortie de trésorerie liée aux éléments d'*ajustement* (dont la plupart concernent des honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation).

La dette nette de Moleskine a atteint €279,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe) à la fin du mois de juin 2024, par rapport à €278,5m à la fin juin 2023 et €269,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe) à la fin décembre 2023. L'augmentation par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par les intérêts payés au segment Corporate & non alloué dans le cadre du financement intra-groupe en 2024.

La dette nette de TVH s'élève à €832,3m à la fin juin 2024, contre €907,2m à la fin juin 2023 et €802,3m à la fin décembre 2023. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2023 s'explique principalement par le dividende payé (€73,0m, dont €29,2 au segment Corporate & non alloué), partiellement compensé par le flux de trésorerie disponible généré au cours de la période (€41,0m).

## Dettes nettes (suite)

La dette financière nette de PHE s'élève à €1.093,8m à la fin juin 2024, contre €1.203,0m à la fin juin 2023 et €1.195,6m à la fin décembre 2023. La diminution de -€101,8m par rapport au 31 décembre 2023 est principalement due à la génération de flux de trésorerie disponible de €116,4m, partiellement compensée par l'effet des variations dans les dettes de location-financement (-€12,2m). La génération de flux de trésorerie disponible repose sur un EBITDA *ajusté* de €181,6m, une entrée de trésorerie provenant de la variation nette du besoin en fonds de roulement de €78,3m, partiellement compensés par des dépenses d'investissement nettes (-€24,6m), des remboursements au titre des contrats de location-financement (-€22,0m), des intérêts payés (-€52,6m), des impôts payés (-€21,6m) et des acquisitions nettes (-€15,1m).

La dette financière nette de PHE exclut les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle avec des participations minoritaires dans certaines filiales directes et indirectes de PHE (évaluées à €116,4m au 31 décembre 2023 et à €105,8m au 30 juin 2024, la diminution étant principalement due au paiement en espèces au S1 2024) et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants) qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la société holding de PHE jusqu'à environ 9 % (évaluée à €195,0m au 30 juin 2024, soit une augmentation de €19,7m par rapport au 31 décembre 2023, dont €14,1m sont liés à l'acquisition et à la variation de la juste valeur des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction, comptabilisée dans le compte de résultat en tant qu'éléments *d'ajustement*). Elle exclut également les contreparties différées sur des acquisitions de €56,4m (€53,7m au 31 décembre 2023), présentées dans les lignes « Autres dettes » et « Dettes fournisseurs et autres dettes » dans l'état consolidé de la situation financière.

La position de trésorerie nette (y compris les financements intra-groupe) du segment Corporate & non alloué a augmenté de €934,9m à la fin juin 2023 à €1.188,3m à la fin décembre 2023, pour atteindre €1.059,0m à la fin juin 2024. La diminution de la position financière nette par rapport au 31 décembre 2023 est principalement le résultat du dividende payé aux actionnaires de D'leteren Group en juin 2024 (-€200,8m), partiellement compensé par les dividendes reçus du segment D'leteren Automotive (€42,2m) et du segment TVH (€29,2m) en 2024, la cession nette d'actions propres (€6,6m), l'ajustement de juste valeur sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie (€4,3m) et un flux de trésorerie disponible de €4,3m.

La position de trésorerie nette du segment Corporate & non alloué comprend les investissements dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS (€94,8m au 31 décembre 2023 et €79,7m, inclus dans la ligne « Investissements financiers courants » au 30 juin 2024). En juin 2024, UBS a publié un communiqué de presse informant tous les investisseurs d'une offre de rachat de leurs parts dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS. Conformément à cette offre, les investisseurs reçoivent par part 90% de la dernière valeur nette d'inventaire (VNI) déterminée le 25 février 2021, moins les paiements qu'ils ont reçus depuis le 25 février 2021. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024, ce qui s'est traduit par une charge de dépréciation supplémentaire de €15,1m en 2024.