

# Résultats du premier semestre 2021

## Une performance solide portée par l'ensemble des activités

### Faits marquants du premier semestre 2021

---

Les résultats de D'leteren Group ont témoigné d'une forte reprise au S1-21 par rapport au S1-20, qui avait été affecté par l'épidémie de COVID-19 et par les mesures de confinement qui en ont résulté dans la plupart des régions où le groupe opère. L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe – à savoir le résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> – a augmenté de 183,1% pour s'établir à €288,8m sur une base comparable (participation dans Belron de 53,65% au S1-20 et au S1-21). Toutes les activités ont contribué à cette reprise.

- La croissance organique à taux de change constant du chiffre d'affaires de **Belron**<sup>5</sup>, à 29,1%, reflète des tendances de volume positives et des contributions accrues du prix/mix, des recalibrages ADAS ainsi que des produits et services à valeur ajoutée ('VAPS'). Son résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> s'est nettement amélioré puisqu'il a progressé de 135,8%, ce qui reflète les tendances du chiffre d'affaires, l'amélioration de la productivité et le contrôle des coûts.
- La part de marché **D'leteren Automotive**<sup>2</sup> a progressé de 49pb pour atteindre 23,5% sur le marché belge des véhicules neufs<sup>2</sup> (en excluant les immatriculations de moins de 30 jours) qui s'est redressé de 6,1%. La croissance du chiffre d'affaires, à 25,5% en glissement annuel, a été en outre portée par un effet prix/mix positif. Ceci s'est traduit par une croissance de 115,4% du résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, le programme de transformation et les initiatives de maîtrise des coûts ayant également eu une incidence positive sur la rentabilité.
- **Moleskine** a contribué à la croissance, tandis que la performance reste modérée, puisqu'elle subit toujours l'influence négative de la situation instable du secteur de la vente au détail au cours du premier semestre. Le chiffre d'affaires a augmenté de 14,6%, tandis que le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> a progressé, passant de -€15,8m au S1-20 à -€3,9m au S1-21.
- Le secteur **Corporate & non-alloué** (y compris les activités Corporate et Immobilières) a généré un résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> de €0,3m au S1-21, contre -€9,3m au S1-20. La position de trésorerie nette de D'leteren Group s'élève à €2.095,3m (dont €463,3m de financements intra-groupe) à la fin du S1-21, suite à la distribution de Belron au second trimestre 2021.
- La génération de **flux de trésorerie disponible ajusté**<sup>6</sup> s'élevait à un montant combiné de €342,0m (Belron à 100%), contre €444,3m au S1-20, la baisse étant, conformément aux attentes, essentiellement attribuable à une entrée de flux de fonds de roulement bien inférieure au sein de D'leteren Automotive.

### Perspectives 2021

---

Tandis que l'évolution de la crise liée au COVID-19 est toujours incertaine, en se basant sur l'absence de nouveaux confinements ou de renforcement des confinements existants dans les principales régions où D'leteren Group exerce ses activités, D'leteren Group confirme ses dernières perspectives et s'attend à ce que son résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> **augmente d'au moins 45%** par rapport au niveau de €332,7m en 2020, si l'on exclut l'impact du refinancement chez Belron annoncé le 1<sup>er</sup> avril, estimé à €12m, part du groupe. Ces perspectives supposent une participation de 53,75% dans Belron en 2020 et 2021, ainsi que des taux de change moyens qui sont conformes aux

taux en vigueur à la fin de 2020. En outre, elles excluent également la contribution de TVH Parts, dont l'intégration est attendue dans le courant du T4-21.

Il convient de noter qu'à compter du S2-21, suite à la conversion des actions préférentielles en actions ordinaires et étant donné la dilution complète du plan de participation au capital des membres de la direction, le pourcentage d'intégration de Belron dans les résultats de D'leteren Group sera de 50,01%.

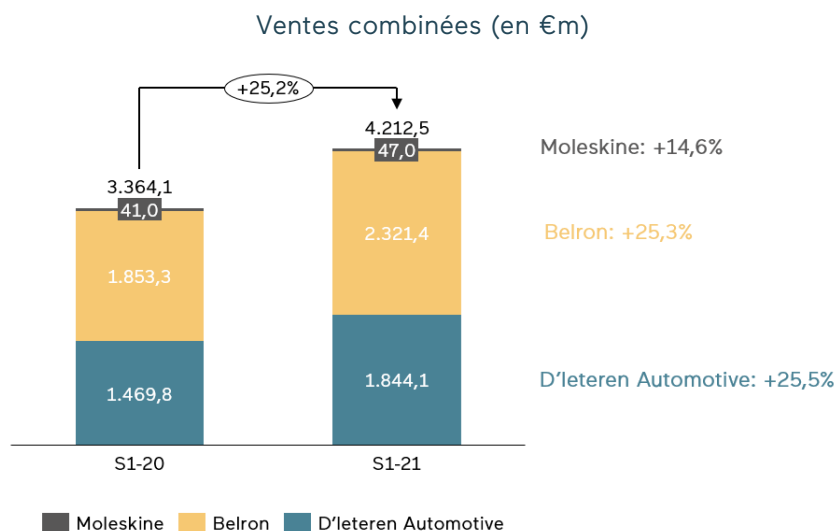
## Principaux développements

---

- En mars 2021, Belron a annoncé l'émission de nouveaux financements à terme liés à des indicateurs de durabilité visant à refinancer les prêts existants et à rémunérer ses actionnaires.
- En juillet, D'leteren Group a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition d'une participation de 40% dans TVH Parts, le leader mondial indépendant des pièces de rechange liées à la manutention de matériel, ainsi qu'aux équipements de construction, industriels et agricoles. L'accord valorise la société à une Valeur d'Entreprise ("VE") de €3.650m et la clôture de la transaction est attendue au cours du T4-21.
- En juillet également, Belron a accueilli Hellman & Friedman, BlackRock Private Equity Partners et GIC en tant que nouveaux actionnaires, dans le cadre d'une transaction évaluant la société à une VE de €21md. D'leteren Group a confirmé son engagement à long-terme envers Belron et conservé l'intégralité de sa participation, à savoir 50,01% du capital entièrement dilué de la société.
- Safelite Group, la filiale américaine de Belron, a annoncé des changements managériaux : Renee Cacchillo a été nommée Présidente et CEO. Tom Feeney, qui exerçait le rôle de CEO depuis 2008, deviendra Président du Conseil d'Administration de Belron North America. Cacchillo et Feeney assumeront leurs nouveaux rôles à partir du 6 décembre 2021.
- D'leteren Group a publié une Charte d'Investissement Responsable reprenant ses engagements, procédures et gouvernance en matière d'investissement responsable, disponible sur le site web du Groupe.
- En août 2021, D'leteren Group a reçu un rating ESG de 11,6 de Sustainalytics<sup>®7</sup>, qui estime le Groupe peu à risque de devoir faire face à des impacts financiers matériels du fait de facteurs ESG.

## Synthèse groupe

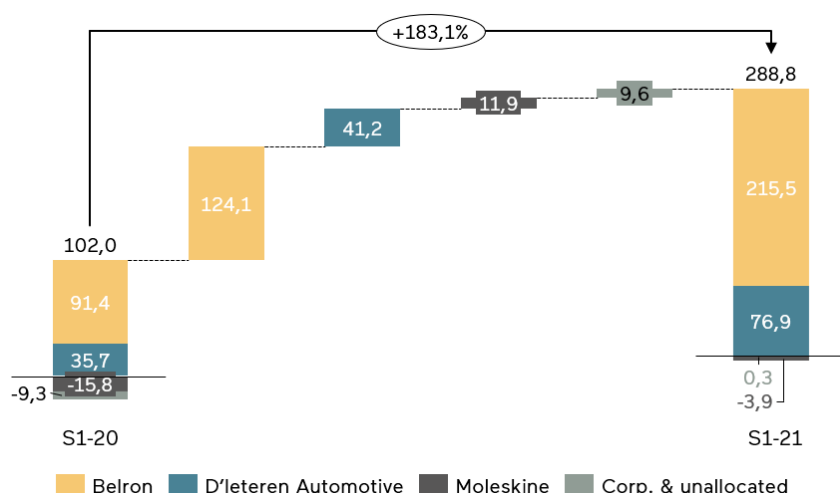
Les ventes consolidées selon les normes IFRS se sont inscrites à €1.891,1m (+25,2% en glissement annuel). Ce montant ne tient pas compte de Belron. Les ventes combinées (incluant Belron à 100%) se sont élevées à €4.212,5m (+25,2% en glissement annuel).



Le résultat opérationnel consolidé selon les normes IFRS s'est établi à €69,3m, contre -€28,1m au S1-20. Le résultat opérationnel combiné *ajusté*, incluant Belron à 100%, s'est inscrit à €534,2m, soit plus du double des €243,6m atteints au S1-20.

Le **résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS** atteignait €203,3m au S1-21 (contre €25,5m au S1-20). L'indicateur clé de performance de D'leteren Group, à savoir le **résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>**, s'élevait à €288,8m, marquant ainsi une hausse significative de 183,1% en glissement annuel sur une base comparable (participation de 53,65% dans Belron).

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



La **part du groupe dans le résultat net** atteignait €182,8m (contre €19,4m au S1-20). Le **bénéfice net ajusté, part du groupe**<sup>1</sup> atteignait €205,2m au S1-21 (participation de 53,65% dans Belron), contre €66,6m (participation de 53,65% dans Belron) au S1-20.

La **trésorerie nette du segment « Corporate & non-alloué »** s'élève à **€2.095,3m** à la fin du S1-21 (en ce compris des prêts intra-groupe de €463,3m), contre €1.455,1m à la fin de 2020, cette hausse résultant principalement du dividende (€616,7m) et du produit de la réduction du capital (€107,6m) reçus de Belron au S1-21, partiellement compensés par le paiement du dividende (€72,9m) aux actionnaires de D'leteren Group en juin 2021.

## Belron

Belron - chiffres clés

€ m

	H1-2020			H1-2021				
	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			Var. %	Var. %
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	éléments ajustés	Total
Volumes VGRR (en milliers)	-	-	5.084	-	-	6.129	-	20,6%
Ventes externes	1.853,3	-	1.853,3	2.321,4	-	2.321,4	25,3%	25,3%
Résultat opérationnel	233,9	-35,8	198,1	464,7	-21,6	443,1	98,7%	123,7%
Charges financières nettes	-63,6	-0,3	-63,9	-63,2	-34,9	-98,1	-0,6%	53,5%
Résultat avant impôts (PBT)	170,3	-36,1	134,2	401,7	-56,5	345,2	135,9%	157,2%
PBT ajusté <sup>1</sup> , part du groupe <sup>1</sup> (@ 53.75%)	91,4	-	-	215,5	-	-	135,8%	-

## Ventes et résultats

### Ventes

Le total des ventes de Belron (à 100%) a progressé de 25,3% (dont une croissance organique de 29,1% à taux de change constants) pour s'établir à €2.321,4m au S1-21. La forte hausse par rapport à l'année précédente reflète l'impact de la pandémie sur les négociations au S1-20.

Les volumes (VGRR prime jobs) ont augmenté de 20,6% en glissement annuel, se rapprochant ainsi des volumes atteints avant la crise liée au COVID-19 (en recul de 3,0% par rapport au S1-19).

La croissance des ventes a en outre été stimulée dans l'ensemble des régions par un effet prix/mix toujours positif, des revenus de recalibrage ADAS (le taux de pénétration ADAS a atteint 22,0% au S1-21) et les VAPS (taux d'attachement de 21,6%).

Les ventes venant des activités poursuivies ont progressé de 26,6% se décomposant comme suit :

- Croissance organique de 29,8%, reflétant le redressement par rapport au ralentissement temporaire des activités l'année dernière suite à la pandémie ;
- Un impact positif de 0,3% provenant des acquisitions ;
- et un effet de change négatif de 3,4%, principalement lié à la dépréciation du dollar américain.

Les ventes des activités poursuivies en **Amérique du Nord** (56% du total) ont augmenté de 23,7%. L'amélioration organique de 30,3% a en partie été compensée par un effet de change négatif de 6,9%.

Les ventes des activités poursuivies dans la **zone euro** (30% du total) ont enregistré une hausse de 39,3%, la région ayant été sérieusement impactée par la pandémie l'année dernière. Ce taux comprend une croissance organique de 39,1% et un effet de change légèrement négatif de 0,1%.

Les ventes des activités poursuivies dans le **reste du monde** (14 % du total) ont progressé de 30,9%, dont 26,1% de croissance organique et 4,5% d'effet de change favorable (essentiellement AUD).

### Résultats

Le résultat opérationnel pour la période s'élève à €443,1m, soit un montant supérieur de 123,7% à celui atteint à la même période l'année précédente. Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> a augmenté de 98,7% (soit de €230,8m) pour s'établir à €464,7m, ce qui représente une marge record de 20,0%. Ce résultat reflète les développements au niveau du chiffre d'affaires (volumes, prix/mix, et les contributions ADAS et VAPS), les mesures en cours de contrôle des coûts ainsi que l'amélioration de la productivité.

Le programme global de Transformation progresse très bien, et €13,5m de coûts opérationnels ont été engagés au cours du S1-21 en consultance et IT, le montant total pour 2021 devrait peser davantage au second semestre. Au total, ce

Mercredi 1er septembre 2021 – 17h45 (CET)

programme prévoit environ €230-250m de coûts d'intégration IT et d'implémentation sur la période de 2021 à 2025, avec des impacts positifs sur le compte de résultat et sur les flux de trésorerie qui commenceront à partir de 2023.

Les éléments *d'ajustement*<sup>4</sup> au niveau du résultat opérationnel s'élèvent au total à -€21,6m, et comprennent notamment -€11,5m liés à l'amortissement de certains contrats conclus avec les clients (voir les pages 19-20 pour de plus amples informations).

Les charges financières nettes ont progressé de €34,2m par rapport à la même période l'année dernière à €98,1m, dont €34,9m d'éléments *d'ajustement*<sup>4</sup>, un chiffre qui reflète les coûts du refinancement d'avril 2021. Parmi ces éléments *d'ajustement* figurent l'amortissement de charges financières précédemment différés, des pertes de change, des frais professionnels ainsi que la déqualification des swaps de taux d'intérêt. Le refinancement consistait en un remboursement des emprunts existants de €1.368m et en une levée de nouveaux emprunts d'un montant équivalent à €2.216m, tandis que le profil de maturité a été prolongé (les échéances de 2024 ont été reportées à 2028). Les emprunts supplémentaires ont servi, de même que les réserves de trésorerie disponible, à financer la distribution aux actionnaires de dividendes d'un montant de €1.462m.

Le résultat avant impôts a progressé de €211,0m pour s'établir à €345,2m au S1-21.

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> a augmenté de 135,8% pour atteindre €215,5m sur une base comparable (en supposant une participation de 53,65% au S1-20 et au S1-21). Les charges d'impôt sur le revenu *ajustées*<sup>1</sup> s'élevaient à €114,4m (contre €46,4m au S1-20), aboutissant à un taux effectif d'imposition *ajusté* de 28,5% (contre 27,2% au S1-20).

Le résultat après impôts, part du groupe, atteignait €132,1m (contre €55,4m au S1-20). Le résultat *ajusté* après impôts<sup>1</sup>, part du groupe, a augmenté de 127,0% pour s'établir à €154,1m.

### Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

Le flux de trésorerie disponible *ajusté*<sup>6</sup> (après impôts) s'élevait à €266,6m au S1-21, marquant ainsi une légère baisse par rapport au flux de trésorerie disponible *ajusté*<sup>6</sup> de €254,3m générés au S1-20, qui incluait une sortie de trésorerie de €87,5m de l'ancien programme d'incitation pour les membres de la direction. Les principales variations sont liées à :

- Un EBITDA *ajusté* bien supérieur (amélioration de €211,9m) ;
- Une sortie de fonds de roulement de €37,3m, contre une entrée de €163,8m au S1-20 ;
- Des dépenses d'investissement légèrement supérieures, à €17,7m, un niveau qui n'est cependant pas encore conforme aux niveaux normalisés ;
- Un montant supérieur dépensé pour des acquisitions (€13,1m contre €5,3m S1-20) ;
- Des impôts payés bien plus élevés, établis à €61,8m et liés au report des paiements d'impôts lors de la crise liée au COVID-19 au S1-20, ainsi qu'à des résultats opérationnels qui se sont considérablement améliorés ;
- L'absence de sortie de trésorerie liée à l'ancien programme d'incitation pour les membres de la direction au S1-21.

La dette financière nette de Belron<sup>3</sup> atteignait €3.592,1m (100%) à fin juin 2021, contre €2.736,9m à fin juin 2020 et €2.413,0m à fin décembre 2020. Cette hausse de la dette nette est liée au refinancement et à la distribution aux actionnaires de Belron au T2-21, hausse qui a en partie été compensée par une solide génération de flux de trésorerie disponible. Le ratio d'endettement de Belron (le ratio Senior Secured indebtedness<sup>3</sup>/ EBITDA proforma post-IFRS 16<sup>4</sup>) s'établit à 3,23x à la fin du S1-21 (contre 2,57x à fin décembre 2020, après retraitement post-IFRS 16).

## D'leteren Automotive

D'leteren Automotive - chiffres clés  
€m

D'Ieteren Automotive - chiffres clés €m	H1-2020			H1-2021				
	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Var. % éléments ajustés	Var. % Total
Véhicules neufs livrés ( <i>en unités</i> )	-	-	50.445	-	-	56.643	-	12,3%
Ventes externes	1.469,8	-	1.469,8	1.844,1	-	1.844,1	25,5%	25,5%
Résultat opérationnel	35,2	-16,8	18,4	73,5	-	73,5	108,8%	299,5%
Charges financières nettes	-2,2	-	-2,2	-2,2	-	-2,2	0,0%	0,0%
Résultat avant impôts (PBT)	34,4	-18,2	16,2	75,0	-	75,0	118,0%	363,0%
PBT ajusté , part du groupe <sup>1</sup>	35,7	-	-	76,9	-	-	115,4%	

## Activités et résultats

### Marché et livraisons

Le marché belge des véhicules neufs a affiché une tendance positive au S1-21 compte tenu de l'émergence de la crise liée au COVID-19 et des confinements qui en ont résulté en Belgique en mars 2020, mais ce phénomène a été atténué par les problèmes rencontrés sur les chaînes d'approvisionnement. Si l'on exclut les immatriculations de moins de 30 jours<sup>2</sup>, le nombre d'immatriculations de véhicules neufs a augmenté de 6,1% pour s'établir à 223.321 unités. Si l'on inclut les immatriculations datées de moins de 30 jours, ce chiffre atteint 232.391 unités (+ 7,3% par rapport au S1-20, mais encore en baisse de 25,2% par rapport au S1-19).

Le segment des véhicules destinés aux particuliers a affiché un repli de 5,9% en volumes, tandis que le segment des véhicules destinés aux professionnels a progressé de 20,5% (il représente désormais 56,2% du total des immatriculations de véhicules neufs). La part des SUV, telle qu'alignée sur la segmentation de la Febiac, a progressé en passant de 41,9% au S1-20 à 47,2% au S1-21. La part des nouvelles énergies dans la composition du marché a continué à progresser, passant de 15,3% au cours de l'exercice 2020 à 20,5% au S1-21.

La part de marché de D'leteren Automotive a continué à progresser pour s'établir à 23,5% (contre 23,0% à la même période en 2020) si l'on exclut les immatriculations datées de moins de 30 jours. Cette hausse a principalement été portée par Audi, Skoda et Porsche, tandis que VW a connu un repli. Les marques de D'leteren Automotive ont vu le nombre d'immatriculations de SUV (telle qu'alignée sur la segmentation de la Febiac) croître de 23,4%, représentant 43% du mix. D'leteren Automotive reste le leader des véhicules électriques à batterie en Belgique avec une part de marché de 30,6% (contre 20,4% au S1-20).

Les immatriculations nettes de véhicules neufs utilitaires légers (d'un poids compris entre 0 et 6 tonnes) ont augmenté de 23,2%, à 40.297 unités, tandis que la part de marché détenue par D'leteren Automotive a diminué à 8,2% (des immatriculations nettes).

Le nombre total de véhicules neufs, en ce compris les véhicules utilitaires, livrés par D'leteren Automotive en 2020 a atteint 56.643 unités (+12,3%).

### Ventes

Les ventes de D'leteren Automotive ont progressé de 25,5% en glissement annuel pour s'inscrire à €1.844,1m au S1-21, un montant qui reflète essentiellement la reprise des volumes, amplifiée par un effet mix positif lié à l'augmentation des ventes de véhicules électriques et de SUV, ainsi qu'à la premiumisation continue du parc automobile. La répartition est la suivante (le S1-20 a été retraité pour une modification de classification de l'après-vente des concessions propres vers les ventes de pièces détachées et d'accessoires) :

- Les ventes de véhicules neufs ont augmenté de 21,2% en glissement annuel, à €1.554,0m
- Les ventes de véhicules d'occasion ont progressé de 251,9% en glissement annuel, atteignant €123,5m
- Les ventes de pièces détachées et d'accessoires ont progressé de 15,9% en glissement annuel, à €119,7m

- Le chiffre d'affaires résultant des activités de service après-vente des concessions s'élevait à €26,1m (+15.5% en glissement annuel)

## Résultats

Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> (€73,5m) a affiché une hausse significative de 108,8%. Cette évolution a été favorisée par l'amélioration du chiffre d'affaires, une gestion stricte des coûts opérationnels et la mise en œuvre du plan de transformation, ainsi que par le développement positif de la vente au détail.

Le résultat avant impôts et le résultat *ajusté* avant impôts<sup>1</sup> atteignaient €75,0m (+118,0% *ajusté*).

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> a affiché une hausse significative de 115,4%, pour s'établir à €76,9m. La contribution des entités mises en équivalence s'élevait à €4,7m (contre €2,7m au S1-20).

Les charges d'impôt sur le revenu atteignaient €19,8m (contre €6,5m au S1-20). Les charges fiscales *ajustées*<sup>1</sup> s'élevaient elles aussi à €19,8m (contre €10,8m au S1-20). Cette hausse reflète l'amélioration du résultat avant impôts. Le taux effectif d'imposition *ajusté*<sup>1</sup> s'élève à 26,4% (contre 31,4% au S1-20).

Le résultat après impôts, part du groupe, s'élevait à €56,1m (contre €9,8m au S1-20). Le résultat *ajusté* après impôts, part du groupe<sup>1</sup>, qui atteignait lui aussi €56,1m, a progressé de €32,4m.

## Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

Le flux de trésorerie disponible *ajusté*<sup>6</sup> (après impôts et après le paiement partiel lié au plan de transformation) a atteint €79,5m au S1-21, contre €237,6m au S1-20. Cette évolution reflète principalement :

- Une entrée de trésorerie bien moins importante provenant du fonds de roulement net (€47,3m au S1-21 contre €209,1m au S1-20) du fait de créances commerciales plus élevées, elles-mêmes attribuables à la situation exceptionnelle du S1-20 liée à la crise du Covid-19, où le cycle de recouvrement a été très rapide ; en partie compensé par la hausse des dettes commerciales ;
- Des dépenses d'investissement légèrement plus élevées, à €10,8m ;
- Une sortie de trésorerie plus élevée provenant des éléments d'*ajustement*, du fait du paiement du plan de transformation ;
- Ces éléments ont en partie été compensés par des résultats opérationnels plus élevés.

La dette nette de D'leteren Automotive<sup>3</sup> s'établissait à €93,2m à la fin de juin 2021, contre €97,9m à la fin de juin 2020 et €167,7m à la fin de décembre 2020. Cette réduction de la dette nette depuis décembre 2020 est liée à la forte génération de trésorerie.



## Moleskine

Moleskine - chiffres clés  
€m

Moleskine - chiffres clés €m	H1-2020			H1-2021				
	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Var. % éléments ajustés	Var. % Total
Ventes externes	41,0	-	41,0	47,0	-	47,0	14,6%	14,6%
Résultat opérationnel	-9,5	-21,0	-30,5	2,0	-0,2	1,8	-	-
Charges financières nettes	-6,3	-	-6,3	-5,7	-0,2	-5,9	-9,5%	-6,3%
Résultat avant impôts (PBT)	-15,8	-21,0	-36,8	-3,7	-0,4	-4,1	-	-
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>	-15,8	-	-	-3,9	-	-	-	-

## Ventes

Les ventes se sont en partie redressées après les confinements liés au COVID-19 imposés au T2-20, progressant de 14,6% en glissement annuel. Elles restent bien en-deçà du niveau de €71,1m atteint au S1-19, avant la crise, car la vente au détail continue d'être sévèrement impactée par les mesures restrictives toujours en vigueur dans certains pays, et par une fréquentation modérée de la clientèle.

### Évolution des ventes par région :

- **EMEA** (43% du total) : +25,2%. La performance dans la région EMEA a été stimulée par une solide filière de vente en gros, tandis que la vente au détail a continué de subir l'impact négatif des mesures restrictives toujours en vigueur au S1-21.
- **Amériques** (43% du total) : +9,3%. La vente au détail est restée peu importante en raison de la faible fréquentation de la clientèle et de la congestion d'approvisionnement en juin, tandis que la hausse des ventes a surtout été favorisée par le B2B et les filières de vente en gros en ligne. Cela a en partie été compensé par un effet de change négatif.
- **APAC** (14% du total) : +3,1%. La région APAC a elle aussi subi l'effet de change négatif, mais elle a, principalement grâce à la Chine, affiché une croissance dans l'ensemble des canaux, hormis un léger repli de la vente en gros. La vente au détail dans la région a été bien moins impactée que dans le reste du monde par les restrictions liées au Covid-19 au T1-21, car elle est sortie plus rapidement de la crise.

### Évolution des ventes par filière :

- **Vente en gros** (68% du total) : +20,9%. Cette performance a surtout été favorisée par les principaux comptes et leurs plateformes de commerce en ligne, notamment grâce à la stratégie « win with the winners ».
- **B2B** (16% du total) : +26,0%. Cette performance a surtout été portée par la région Amériques, grâce aux partenariats plus sélectifs assortis d'une forte reprise de plusieurs comptes, mais les ventes dans le B2B ont progressé dans l'ensemble des régions.
- **e-Commerce** (8% du total) : +2,6%. Le commerce en ligne a bénéficié des confinements imposés au S1-20, et a en conséquence progressé dans une moindre mesure en glissement annuel au S1-21. Le S1-21 n'a pas encore saisi le plein potentiel de la boutique en ligne rénovée lancée en mai 2021, qui s'accompagne d'une amélioration de l'expérience numérique des clients.
- **Vente au détail** (6% du total) : -34,5%. La tendance de la vente au détail est restée négative par rapport au S1-20, qui a surtout été impacté par la crise liée au Covid-19 au deuxième trimestre, tandis que certains points de vente étaient encore fermés au S1-21 (47 étaient ouverts fin juin), ainsi que par une très faible fréquentation des centres commerciaux et zones de transport.
- **Autre** (incluant Royalties & Apps, 2,5% du total) : +30,2%. Principalement porté par la croissance haute à deux chiffres des Apps.

## Résultats

Le résultat opérationnel rapporté est passé de -€30,5m au S1-20 à €1,8m au S1-21. Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> s'est élevé à €2,0m au S1-21, contre -€9,5m au S1-20. Cette hausse est due à la reprise du chiffre d'affaires, ainsi qu'à des mesures strictes de contrôle des coûts.

L'élément d'*ajustement* de -€21,0m au S1-20 était lié à la perte de valeur relative au goodwill due à l'impact de la pandémie de Covid-19 sur les résultats actuels et attendus. À l'issue du S1-21, aucune indication d'une éventuelle dépréciation n'a été identifiée.

Les charges financières nettes s'élevaient à €5,9m (contre €6,3m au S1-20). Le résultat avant impôts s'est inscrit à -€4,1m, tandis que le résultat *ajusté* avant impôts<sup>1</sup> atteignait -€3,7m (contre -€15,8m au S1-20). Les charges d'impôt sur le revenu étaient de €0,8m, contre €0,3m au S1-20.

### Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

Le flux de trésorerie disponible *ajusté*<sup>6</sup> atteignait €3,9m au S1-21, contre -€10,4m au S1-20. Cette hausse de la génération de flux de trésorerie reflète essentiellement des résultats opérationnels plus importants, une entrée de trésorerie venant du fonds de roulement au S1-21 tandis que le premier semestre 2020 avait connu une sortie de trésorerie, et cette hausse a en partie été compensée par des dépenses d'investissement plus élevées par rapport à une base faible en 2020.

En conséquence de cette génération de trésorerie, la dette nette de Moleskine a diminué pour s'établir à €297,5m (dont €259m d'emprunts intra-groupe) à fin juin 2021, contre €308,4m à fin juin 2020 et €300,8m à fin décembre 2020.

## Corporate et non-alloué

### Corporate - chiffres clés €m

Corporate - chiffres clés €m	H1-2020			H1-2021			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	APM (mesures non-GAAP)1			APM (mesures non-GAAP)1				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total		
Ventes externes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-16,0	-	-16,0	-6,0	-	-6,0	-	-
Charges financières nettes	6,7	-	6,7	6,3	-	6,3	-6,0%	-
Résultat avant impôts (PBT)	-9,3	-	-9,3	0,3	-	0,3	-	-
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>	-9,3	-	-	0,3	-	-	-	-

## 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> s'est élevé à -€6,0m au S1-21, contre -€16,0m au S1-20, principalement en raison du programme de solidarité mis en place au début de l'apparition de la pandémie au S1-20.

L'évolution du résultat financier net est essentiellement attribuable à un revenu financier moins important.

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> a atteint +€0,3m (contre -€9,3m au S1-20).

## Trésorerie nette

La trésorerie nette a augmenté, passant de €1.455,1m à la fin de 2020 à €2.095,3m à fin juin 2021 (en ce compris un financement intra-groupe de €463,3m), cette hausse résultant principalement du dividende (€616,7m) et du produit de la réduction du capital (€107,6m) reçus de Belron au S1-21, partiellement compensé par le paiement du dividende (€72,9m) aux actionnaires de D'Ieteren Group en juin 2021.

### 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 utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). Ces APM sont des indicateurs de performance non définis par les normes IFRS. Le groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS. Voir page 15 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 utilise cet indicateur de performance alternatif afin de refléter son endettement. Cet indicateur non-GAAP est défini comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs financiers non courants et courants. Voir page 22.

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

<sup>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 net ajusté 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-financement - les impôts payés - l'intérêt payé - 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> Copyright ©2021 Sustainalytics. Tous droits réservés. Cette publication contient de l'information développée par Sustainalytics ([www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com)). Cette information et ces données sont propriété de Sustainalytics et/ou ses fournisseurs externes (données de tiers) et sont fournies à des fins informatives uniquement. Elles ne consistent pas en une validation d'un quelconque produit ou projet, ni en une recommandation d'investissement, et ne sont pas garanties quant à leur exhaustivité, pertinence, précision ni adaptées à un objectif en particulier. Leur utilisation est sujette à des conditions disponibles sur <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

### Rapport du commissaire aux comptes

« Le commissaire aux comptes, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représenté par Axel Jorion, a examiné les états financiers provisoires consolidés condensés de D'leteren Group SA/NV pour l'exercice clôturé le 30 juin 2021. Il a mené son examen conformément à la Norme internationale sur les missions d'examen 2410, « Examen des informations financières intermédiaires par le commissaire aux comptes de l'entité », et son rapport d'examen sans réserve daté du 1er septembre 2021 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. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de D'leteren. 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 décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

## Conférence téléphonique

---

La direction de D'leteren organisera une conférence téléphonique à l'attention des analystes et investisseurs aujourd'hui à 18h00 (CET).

Pour y participer, veuillez composer le numéro +32 2 403 58 16. Code PIN : 53721953#.

Les diapositives de la présentation seront publiées en ligne en même temps que le présent communiqué de presse, et seront accessibles à l'adresse suivante : <https://www.dieterengroup.com/press-releases> (sélectionnez ensuite l'événement des résultats du S1-21)

---

**Fin du communiqué**

## Profil de D'Ieteren Group

Fondé en 1805, le groupe D'Ieteren vise, à travers plusieurs générations familiales, la croissance et la création de valeur en poursuivant une stratégie à long terme pour ses activités et en soutenant leur développement en tant que leader de leur secteur et géographies. Le groupe possède actuellement les activités suivantes :

- **Belron** (50,01% de droits économiques, entièrement dilués) a un objectif clair : « faire la différence en s'impliquant avec un soin réel dans la résolution des problèmes des clients ». Leader mondial dans le domaine de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules, Belron opère dans 40 pays par l'intermédiaire d'entreprises détenues à 100% et de franchises, avec des marques numéro un sur le marché – notamment Carglass®, Safelite® et Autoglass®. De plus, l'entreprise gère les demandes d'indemnisation concernant les vitres de véhicules et autres pour le compte des clients des assurances. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel *ajusté* ont atteint respectivement €3.899m et €583,1m en 2020.
- **D'Ieteren Automotive** (détenu à 100%) distribue en Belgique les véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Cupra, Bentley, Lamborghini, Bugatti et Porsche. Il détient une part de marché de plus de 23% et compte 1,2 million de véhicules en circulation. Son modèle économique est actuellement en train d'évoluer pour offrir des solutions de mobilité plus fluides, plus accessibles et plus durables afin d'améliorer la vie des citoyens au quotidien. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel *ajusté* ont atteint respectivement €3.216m et €98,9m en 2020.
- **Moleskine** (détenu à 100 %) est une marque aspirationnelle invitant à l'exploration et l'expression d'un style de vie, qui regroupe toute une famille d'objets iconiques tels que le légendaire carnet Moleskine et des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture, à travers une plateforme multicanal internationale. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel *ajusté* ont atteint respectivement €102,3m et -€1,5m en 2020.
- **D'Ieteren Immo** (détenu à 100%) gère les intérêts immobiliers de D'Ieteren Group en Belgique. Elle possède et gère quelque 30 biens immobiliers qui ont généré des revenus locatifs nets de €19,5m en 2020. Elle est également chargée de projets d'investissement et d'étudier la possibilité de rénover certains sites.

## Calendrier financier

### Cinq dernières publications

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

12 juillet 2021	Changements dans l'actionnariat de Belron
9 juillet 2021	Acquisition d'une participation de 40% dans TVH Parts
27 mai 2021	Rapport d'activités - Les tendances fortes du T1-21 entraînent une révision à la hausse des perspectives
21 avril 2021	Publication du Rapport Annuel 2020
1 avril 2021	Belron a alloué avec succès ses nouveaux emprunts à terme fixe

### Prochains événements

8 mars 2022	Résultats annuels 2021
2 juin 2022	Assemblée Générale

## Contacts

Francis Deprez, *Chief Executive Officer*  
Arnaud Laviolette, *Chief Financial Officer*

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

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

# Indicateurs de performance alternatifs (APM)

## – Indicateurs non-GAAP

### Cadre conceptuel et définitions

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

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

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

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

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

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

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

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

€m	2021			2020		
	Total	Dont		Total	Dont	
		Résultat ajusté	Eléments d'ajustement		Résultat ajusté	Eléments d'ajustement
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 891,1</b>	<b>1 891,1</b>	-	<b>1 510,8</b>	<b>1 510,8</b>	-
Coût des ventes	-1 634,3	-1 634,3	-	-1 319,2	-1 319,2	-
<b>Marge brute</b>	<b>256,8</b>	<b>256,8</b>	-	<b>191,6</b>	<b>191,6</b>	-
Charges commerciales et administratives	-193,7	-193,7	-	-200,1	-183,3	-16,8
Autres produits opérationnels	7,8	7,8	-	5,9	5,9	-
Autres charges opérationnelles	-1,6	-1,4	-0,2	-25,5	-4,5	-21,0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>69,3</b>	<b>69,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-28,1</b>	<b>9,7</b>	<b>-37,8</b>
Charges financières nettes	-1,8	-1,6	-0,2	-1,8	-1,8	-
Produits financiers	1,2	1,2	-	2,5	2,5	-
Charges financières	-3,0	-2,8	-0,2	-4,3	-4,3	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence et intérêts long-terme dans des sociétés mises en équivalence	135,8	157,8	-22,0	55,4	69,3	-13,9
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>203,3</b>	<b>225,7</b>	<b>-22,4</b>	<b>25,5</b>	<b>77,2</b>	<b>-51,7</b>
Impôts sur le résultat	-21,3	-21,3	-	-4,9	-9,2	4,3
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>182,0</b>	<b>204,4</b>	<b>-22,4</b>	<b>20,6</b>	<b>68,0</b>	<b>-47,4</b>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>182,0</b>	<b>204,4</b>	<b>-22,4</b>	<b>20,6</b>	<b>68,0</b>	<b>-47,4</b>
<b>Résultat attribuable aux :</b>						
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère</b>	<b>182,8</b>	<b>205,2</b>	<b>-22,4</b>	<b>20,6</b>	<b>68,0</b>	<b>-47,4</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,8	-0,8	-	-	-	-
Résultat par action						
De base (€)	3,39	3,80	-0,41	0,38	1,26	-0,88
Dilué (€)	3,35	3,76	-0,41	0,38	1,25	-0,87
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies						
De base (€)	3,39	3,80	-0,41	0,38	1,26	-0,88
Dilué (€)	3,35	3,76	-0,41	0,38	1,25	-0,87



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

Les secteurs opérationnels du Groupe sont D'leteren Automotive (activités de distribution automobile), Belron, Moleskine et Corporate & non-alloué (activités immobilières et corporate du Groupe). Ces secteurs opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de reporting interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

Malgré sa classification comme une entité mise en équivalence, Belron reste un secteur opérationnel, ce qui reflète la structure de reporting interne du Groupe.

€m	2021					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	1 844,1	2 321,4	47,0	-	-2 321,4	1 891,1
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>1 844,1</b>	<b>2 321,4</b>	<b>47,0</b>	<b>-</b>	<b>-2 321,4</b>	<b>1 891,1</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>73,5</b>	<b>443,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>-443,1</b>	<b>69,3</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>73,5</i>	<i>464,7</i>	<i>2,0</i>	<i>-6,0</i>	<i>-464,7</i>	<i>69,5</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-</i>	<i>-21,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-</i>	<i>21,6</i>	<i>-0,2</i>
Charges financières nettes	-2,2	-98,1	-5,9	6,3	98,1	-1,8
Produits financiers	0,1	1,2	0,5	0,6	-1,2	1,2
Charges financières	-0,6	-99,3	-1,3	-1,1	99,3	-3,0
Intérêts sur financement intra-groupe	-1,7	-	-5,1	6,8	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence et intérêts long-terme dans des sociétés mises en équivalence	3,7	0,2	-	-	131,9	135,8
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>75,0</b>	<b>345,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-213,1</b>	<b>203,3</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>75,0</i>	<i>401,7</i>	<i>-3,7</i>	<i>0,3</i>	<i>-247,6</i>	<i>225,7</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-</i>	<i>-56,5</i>	<i>-0,4</i>	<i>-</i>	<i>34,5</i>	<i>-22,4</i>
Impôts sur le résultat	-19,8	-99,0	-0,8	-0,7	99,0	-21,3
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>55,2</b>	<b>246,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-114,1</b>	<b>182,0</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>55,2</i>	<i>287,3</i>	<i>-4,5</i>	<i>-0,4</i>	<i>-133,2</i>	<i>204,4</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-</i>	<i>-41,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-</i>	<i>19,1</i>	<i>-22,4</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>55,2</b>	<b>246,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-114,1</b>	<b>182,0</b>

Attribuable aux:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Groupe
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère</b>	<b>56,1</b>	<b>132,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>182,8</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>56,1</i>	<i>154,1</i>	<i>-4,6</i>	<i>-0,4</i>	<i>205,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-</i>	<i>-22,0</i>	<i>-0,4</i>	<i>-</i>	<i>-22,4</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,9	-	0,1	-	-0,8
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>55,2</b>	<b>132,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>182,0</b>

(\*) Belron à 53,65% (pourcentage moyen pondéré pour l'année 2021 – voir note annexe 10 du rapport financier intermédiaire 2021)

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

€m	2020					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	1 469,8	1 853,3	41,0	-	-1 853,3	1 510,8
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>1 469,8</b>	<b>1 853,3</b>	<b>41,0</b>	<b>-</b>	<b>-1 853,3</b>	<b>1 510,8</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>18,4</b>	<b>198,1</b>	<b>-30,5</b>	<b>-16,0</b>	<b>-198,1</b>	<b>-28,1</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>35,2</i>	<i>233,9</i>	<i>-9,5</i>	<i>-16,0</i>	<i>-233,9</i>	<i>9,7</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-16,8</i>	<i>-35,8</i>	<i>-21,0</i>	<i>-</i>	<i>35,8</i>	<i>-37,8</i>
Charges financières nettes	-2,2	-63,9	-6,3	6,7	63,9	-1,8
Produits financiers	-	6,5	0,4	2,1	-6,5	2,5
Charges financières	-1,4	-70,4	-2,8	-0,1	70,4	-4,3
Intérêts sur financement intra-groupe	-0,8	-	-3,9	4,7	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence et intérêts long-terme dans des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	55,4	55,4
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>16,2</b>	<b>134,2</b>	<b>-36,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>-78,8</b>	<b>25,5</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>34,4</i>	<i>170,3</i>	<i>-15,8</i>	<i>-9,3</i>	<i>-102,4</i>	<i>77,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-18,2</i>	<i>-36,1</i>	<i>-21,0</i>	<i>-</i>	<i>23,6</i>	<i>-51,7</i>
Impôts sur le résultat	-6,5	-33,1	-0,3	1,9	33,1	-4,9
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>9,7</b>	<b>101,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-45,7</b>	<b>20,6</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>23,6</i>	<i>123,9</i>	<i>-16,1</i>	<i>-7,4</i>	<i>-56,0</i>	<i>68,0</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-13,9</i>	<i>-22,8</i>	<i>-21,0</i>	<i>-</i>	<i>10,3</i>	<i>-47,4</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>9,7</b>	<b>101,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-45,7</b>	<b>20,6</b>

Attribuable aux:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Groupe
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère</b>	<b>9,8</b>	<b>55,4</b>	<b>-37,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>20,6</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>23,7</i>	<i>67,9</i>	<i>-16,2</i>	<i>-7,4</i>	<i>68,0</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-13,9</i>	<i>-12,5</i>	<i>-21,0</i>	<i>-</i>	<i>-47,4</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,1	-	0,1	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>9,7</b>	<b>55,4</b>	<b>-37,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>20,6</b>

(\*) Belron à 54,79% (pourcentage moyen pondéré pour l'année 2020 – voir note annexe 10 du rapport financier intermédiaire 2021)

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

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

€m	2021			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Total (secteurs)*
<b>Eléments d'ajustement</b>				
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	-	-21,6	-0,2	-21,8
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	4,1 (c)	-0,2 (i)	3,9
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-11,5 (d)	-	-11,5
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-1,7 (e)	-	-1,7
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-	-12,5 (g)	-	-12,5
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	-	-34,9	-0,2	-35,1
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	-	-0,2 (i)	-0,2
<i>Pertes de change sur la dette nette</i>	-	-9,4 (h)	-	-9,4
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-	-25,5 (h)	-	-25,5
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	-	-	-	-
<b>Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)</b>	-	-56,5	-0,4	-56,9

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

€m	2020			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Total (secteurs)*
<b>Eléments d'ajustement</b>				
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	-16,8	-35,8	-21,0	-73,6
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	-4,9 (c)	-	-4,9
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-12,8 (d)	-	-12,8
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-1,8 (e)	-	-1,8
<i>Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants</i>	-	-6,1 (f)	-21,0 (j)	-27,1
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-16,8 (a)	-10,2 (g)	-	-27,0
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	-	-0,3	-	-0,3
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-	-0,3	-	-0,3
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	-1,4 (b)	-	-	-1,4
<b>Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)</b>	-18,2	-36,1	-21,0	-75,3

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

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

### D'leteren Automotive

- (a) Au cours de la période précédente, les autres éléments d'*ajustement* dans le résultat opérationnel (-€16,8m) incluaient une provision liée au projet initié en 2020 par D'leteren Automotive visant à accélérer la transformation de ses activités pour répondre à l'évolution rapide du marché. La provision totale comptabilisée en 2020 (comptes annuels) s'élevait à -€41,0m€.
- (b) Au cours de la période précédente, les éléments d'*ajustement* inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence se rapportent à la participation du Groupe dans la provision liée au projet visant à accélérer la transformation des activités de D'leteren Automotive (voir point (a) ci-avant).

### Belron

- (c) La juste valeur des instruments de couverture des prix du carburant utilisés par Belron USA pour couvrir son exposition aux carburants s'élève à €4,1m (-€4,9m au cours de la période précédente) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (d) Dans le cadre des acquisitions récentes (principalement TruRoad aux États-Unis), des contrats client ont été reconnus comme actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€11,5m pour la période actuelle, contre -€12,8m au cours de la période précédente.
- (e) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme 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 -€1,7m (-€1,8m au cours de la période précédente) et a trait à l'acquisition de TruRoad aux États-Unis.
- (f) Au cours de la période précédente, une perte de valeur totale de -€6,1m a été comptabilisée en France (services de résolution de problèmes de personnes ayant besoin d'assistance pour réparer leur habitation, qui a par la suite été vendue) et comprenait une perte de valeur de -€4,0m actée sur les autres immobilisations incorporelles et de -€2,1m actée sur les autres immobilisations corporelles.

À l'issue du premier semestre 2021, Belron a passé en revue les indicateurs de pertes de valeur et conclu qu'il n'y avait aucune perte de valeur à comptabiliser.

- (g) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* de -€12,5m comprennent principalement -€6,1m liés à la cession d'activités « autres services » en Belgique, en Italie et au Royaume-Uni (ces trois activités étaient présentées comme destinées à la vente fin décembre 2020) et €-5,6m en lien avec des restructurations (aux Pays-Bas et aux États-Unis).

Au cours de la période précédente, les autres éléments d'*ajustement* d'un total de -€10,2m comprenaient essentiellement des coûts de -€9,5m en lien avec des restructurations (aux États-Unis et au Canada), ainsi que des coûts d'intégration (la majorité pour l'intégration de l'acquisition de TruRoad aux États-Unis).

- (h) Au cours de la période actuelle, les pertes de change sur la dette nette et les autres éléments d'*ajustement* inclus dans les charges financières nettes sont liés au refinancement mis en œuvre en avril 2021 et incluent des déqualifications de swaps de taux d'intérêt, des amortissements des coûts de financement précédemment différés, des frais professionnels et frais juridiques, et des pertes de change (résultant de la conversion du nouveau prêt à terme libellé en USD au taux de clôture).

### Moleskine

- (i) Au cours de la période, un montant total de -€0,4m (dont -€0,2m dans le résultat opérationnel et -€0,2m dans les charges financières nettes) a été comptabilisé pour tenir compte de la variation de la juste valeur d'un contrat à terme utilisé pour couvrir l'exposition transactionnelle et financière face à la fluctuation de l'USD.
- (j) Au cours de la période précédente, une perte de valeur de -€21,0m a été comptabilisée sur l'unité génératrice de trésorerie Moleskine (entièrement allouée au goodwill) à la suite du test de perte de valeur réalisé à l'issue du premier semestre 2020.

À l'issue du premier semestre 2021, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur l'unité génératrice de trésorerie Moleskine.

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

€m	2021					2020				
	D'leteren Automotive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'leteren Automotive	Belron (54.79%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
<b>Résultat avant impôts (PBT)</b>	<b>75,0</b>	<b>345,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>416,4</b>	<b>16,2</b>	<b>134,2</b>	<b>-36,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>104,3</b>
Moins : éléments d'ajustement dans le PBT	-	56,5	0,4	-	56,9	18,2	36,1	21,0	-	75,3
<b>PBT sectoriel ajusté</b>	<b>75,0</b>	<b>401,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,3</b>	<b>473,3</b>	<b>34,4</b>	<b>170,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>179,6</b>
Part du Groupe dans les impôts sur le résultat ajusté des entités mises en équivalence	1,0	-	-	-	1,0	1,3	-	-	-	1,3
Part des tiers dans le PBT ajusté	0,9	-186,2	-0,2	-	-185,5	-	-77,0	-	-	-77,0
<b>PBT sectoriel ajusté, part du Groupe</b>	<b>76,9</b>	<b>215,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>288,8</b>	<b>35,7</b>	<b>93,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>103,9</b>

Au cours de la période, le pourcentage moyen pondéré utilisé pour calculer le résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe de Belron s'élève à 53,65% (54,79% au cours de la période précédente).

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

€m	2021					2020 <sup>(1)</sup>				
	D'leteren Automotive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'leteren Automotive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
<b>PBT sectoriel ajusté, part du Groupe</b>	<b>76,9</b>	<b>215,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>288,8</b>	<b>35,7</b>	<b>93,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>103,9</b>
Ajustement de la part du Groupe (base comparable avec 2021)	-	-	-	-	-	-	-1,9	-	-	-1,9
<b>PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)</b>	<b>76,9</b>	<b>215,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>288,8</b>	<b>35,7</b>	<b>91,4</b>	<b>-15,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>102,0</b>

(1) La colonne Belron a été retraitée sur base du pourcentage moyen pondéré utilisé pour calculer le PBT ajusté en 2021 (53,65% en 2021 contre 54,79% en 2020) pour rendre les deux périodes comparables.

## Dette nette

Afin de pouvoir mieux évaluer son endettement, le Groupe utilise le concept de dette nette. Elle est un indicateur de performance alternatif, non défini par les normes IFRS, et n'est pas présentée comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS.

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

€m	30 juin 2021				30 juin 2020 <sup>(1)</sup>			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & non-alloué	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & non-alloué
Prêts et emprunts non courants	13,9	3 695,5	50,7	4,9	10,2	3 030,7	118,5	5,2
Prêts et emprunts courants	43,1	160,5	17,7	0,4	28,0	184,1	27,5	0,5
Financement intra-groupe	204,3	-	259,0	-463,3	200,9	-	194,7	-395,6
Ajustement relatif aux emprunts couverts	-	17,2	-	-	-	-1,0	-	-
<b>Dette brute</b>	<b>261,3</b>	<b>3 873,2</b>	<b>327,4</b>	<b>-458,0</b>	<b>239,1</b>	<b>3 213,8</b>	<b>340,7</b>	<b>-389,9</b>
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	-72,3	-282,5	-29,9	-951,3	-141,2	-476,9	-32,3	-325,2
Moins : investissements financiers courants	-92,8	-	-	-684,0	-	-	-	-735,9
Moins : autres créances non-courantes	-3,0	-	-	-2,0	-	-	-	-
<b>Dette nette provenant des activités poursuivies, à l'exclusion des actifs et des passifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>93,2</b>	<b>3 590,7</b>	<b>297,5</b>	<b>-2 095,3</b>	<b>97,9</b>	<b>2 736,9</b>	<b>308,4</b>	<b>-1 451,0</b>
Dette nette provenant des actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	1,4	-	-	-	-	-	-
<b>Dette nette totale</b>	<b>93,2</b>	<b>3 592,1</b>	<b>297,5</b>	<b>-2 095,3</b>	<b>97,9</b>	<b>2 736,9</b>	<b>308,4</b>	<b>-1 451,0</b>

(1) Après retraitement, dans le secteur Corporate & non-alloué, pour refléter la reclassification de €250,9m de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » en « Investissements financiers courants » dans le cadre de l'amélioration continue de la présentation des rapports financiers.

Au cours des deux périodes, les financements intra-groupe comprennent des montants prêtés par le secteur Corporate au secteur Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition, augmenté de €64,3m par rapport au 30 juin 2020 – dont €55,2m représentent une augmentation du prêt nominal au deuxième semestre 2020 et €9,1m représentent les intérêts capitalisés) et au secteur D'leteren Automotive, à des conditions de marché.

La dette financière nette de D'leteren Automotive a atteint €93,2m à la fin de juin 2021, contre €97,9m à la fin de juin 2020 et €167,7m à la fin de décembre 2020. La diminution de €74,5m de la dette nette par rapport à fin 2020 est essentiellement attribuable à la génération de flux de trésorerie positifs au cours de la période (surtout grâce à l'afflux de trésorerie provenant du fonds de roulement et à un solide EBITDA).

La dette financière nette de Belron a atteint €3.592,1m à la fin de juin 2021. Ce chiffre peut être comparé aux €2.736,9m à la fin de juin 2020 et aux €2.413,0m à la fin de décembre 2020. Cette hausse de €1.179,1m de la dette nette par rapport à fin 2020 est essentiellement attribuable à l'émission, en avril 2021, de nouveaux prêts à terme de montants respectifs s'élevant à \$1.620m et à €840m arrivant à échéance en 2028, partiellement compensée par la forte génération de trésorerie au cours du premier semestre. Le produit des nouveaux emprunts a servi, de même que les réserves de trésorerie disponibles, à financer une distribution aux actionnaires d'un montant de €1.462m et à rembourser les prêts existants de \$991,7m et de €525m. Le refinancement a entraîné le report à 2028 de l'échéance du remboursement à l'origine prévue en 2024.

L'augmentation de la trésorerie nette du secteur Corporate & non-alloué (passant de €1.451,0m à fin juin 2020 à €2.095,3m à fin juin 2021) résulte principalement du dividende (€616,7m) et du produit de la réduction du capital (€107,6m) reçus de Belron au premier semestre 2021, partiellement compensés par le paiement du dividende aux actionnaires de D'leteren en juin 2021 (€72,9m).