

# Résultats solides au premier semestre 2023

## Faits marquants du premier semestre 2023

D'leteren Group rapporte des résultats solides pour le premier semestre 2023 et revoit ses perspectives 2023 légèrement à la hausse.

D'leteren Group poursuit sa trajectoire de croissance au premier semestre, grâce à une performance opérationnelle robuste et la consolidation de PHE. L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe (le résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>) a atteint €548,9m, en hausse de 46,5 % par rapport au S1-22 (retraité à €374,8m, voir ci-dessous) incluant PHE et avec Belron à 50,07 % pour les deux périodes. Sur une base comparable, en excluant PHE, le KPI a progressé de 25,6 % en glissement annuel.

- Le résultat *ajusté* avant impôts de **Belron**, part du Groupe<sup>1</sup>, s'est accru de 34,8% en glissement annuel pour s'établir à €286,8m, reflétant l'évolution solide du chiffre d'affaires et la forte rentabilité, avec une amélioration significative de la marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> à 21,9 %, reflétant principalement une hausse des ventes et un contrôle rigoureux des coûts.
- Stimulé par la hausse des niveaux de production de voitures chez VW Group, des gains de parts de marché, un effet prix/mix favorable et les autres services de mobilité, **D'leteren Automotive** a affiché une croissance de 42,1 % du résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> à €143,2m. Le marché belge des voitures neuves<sup>2</sup> a augmenté de 34,8 % en glissement annuel.
- Consolidé depuis août 2022, **PHE** a contribué pour €78,0m au résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>. Cette solide contribution découle de l'évolution positive du chiffre d'affaires, notamment des initiatives de tarification visant à atténuer les pressions inflationnistes, ainsi que de l'amélioration de la rentabilité des entités récemment acquises.
- TVH** a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup> de €36,9m, en baisse de -33,6 % en glissement annuel, largement due à la cyberattaque subie le 19 mars qui a entraîné une interruption d'activité importante et temporaire pendant 2,5 semaines.
- Moleskine** a subi l'impact d'une gestion plus prudente des stocks des comptes de détail et en ligne, notamment au premier trimestre. Le chiffre d'affaires du S1-23 a diminué de -6,0% en glissement annuel, tandis que le résultat opérationnel *ajusté*<sup>4</sup> a augmenté de 22,6% grâce à d'importantes initiatives en matière de contrôle des coûts. Ceux-ci ont été plus que compensés par le résultat *ajusté* avant impôts, au niveau de la part du Groupe<sup>1</sup>, qui s'est établi à -€4,6m au S1-23 en raison de charges financières sans effet de trésorerie plus élevées liées au prêt d'actionnaire.
- Le secteur **Corporate et non alloué** (comprenant les activités Corporate et immobilières) a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>, de €8,6m contre €5,0m au S1-22, principalement grâce aux revenus financiers. La position de trésorerie nette<sup>3</sup> du secteur à la fin de juin 2023 s'élève à €934,9m (€612,0m hors financements intra-groupe).
- Le **flux de trésorerie disponible**<sup>6</sup> du Groupe a atteint €186,1m, principalement grâce à Belron et à la vente de Mondial Pare-Brise réalisée par PHE, ainsi qu'à des développements opérationnels positifs, et ce malgré une augmentation significative du fonds de roulement chez D'leteren Automotive en raison de goulots d'étranglement dans la livraison de nouvelles voitures aux clients finaux.

Il est à noter que les chiffres de 2022 ont été retraités. Les **retraitements** effectués comprennent principalement les éléments suivants :

- La finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de TVH au second semestre 2022, déjà reflétés dans les états financiers consolidés annuels 2022 (voir note annexe 17 des états financiers consolidés annuels 2022). Le retraitement sur le compte de résultats consolidé du 30 juin 2022 est uniquement lié à l'amortissement supplémentaire des contrats avec les clients.

- La finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de PHE au premier semestre 2023 (voir note annexe 13 des états financiers intermédiaires pour plus d'informations sur les ajustements apportés à la juste valeur provisoire des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition).
- La correction de la comptabilisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi dans les secteurs D'leteren Automotive et Belron.
- La classification des charges liées aux rémunérations en actions et d'autres plans d'intéressement à long terme en tant qu'éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> dans les secteurs D'leteren Automotive, Moleskine, TVH et Corporate et non alloué.

## Perspectives 2023

---

Après un S1-23 solide, D'leteren Group révisé ses prévisions légèrement à la hausse, s'attendant désormais à ce que son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>, **dépasse €960m**. Ces prévisions comprennent les frais d'intérêts supplémentaires liés à l'émission de prêts à terme de Belron en avril 2023. Elles tiennent compte d'une bonne performance opérationnelle de ses activités, ainsi que la reclassification des charges liées aux rémunérations en action et autres plans d'intéressement à long terme en tant qu'éléments d'*ajustement* au sein des segments D'leteren Automotive, Moleskine, TVH, PHE et Corporate & non alloué (€31.1m en S1-23 et c.€50m de charges prévues sur l'ensemble de l'année).

Ces prévisions supposent des taux de change moyens conformes aux taux en vigueur à la fin du S1-23 et une participation de 50,01% dans Belron.

Les changements d'un point de vue opérationnel se rapportent aux éléments suivants :

- Chez **Belron**, la marge de l'exercice 2023 devrait s'améliorer de plus de 200 points de base par rapport à l'exercice 2022.
- **D'leteren Automotive** s'attend à ce que le marché belge enregistre 480.000 nouvelles immatriculations en 2023, et les volumes de D'leteren Automotive resteront élevés, bien que limités par la capacité de livraison des véhicules. L'impact sur les stocks lié aux goulots d'étranglement dans les livraisons devrait persister jusqu'au premier trimestre 2024.
- Les résultats de **TVH** refléteront un environnement de moindre croissance des volumes et une baisse de la marge opérationnelle pour l'ensemble de l'année.
- **Moleskine** ayant connu, en particulier au premier trimestre et aux Etats-Unis, de la part des clients de détail et en ligne une approche plus prudente sur la gestion des stocks, s'attend à une reprise progressive au cours des prochains trimestres, et à une croissance faible des ventes sur l'exercice 2023.

## Principaux développements au S1-23

---

- En février 2023, PHE a conclu la cession de Mondial Pare-Brise, imposée par la Commission européenne à la suite de l'acquisition de PHE par D'leteren Group.
- Le 7 avril, Belron a alloué avec succès un nouveau prêt à terme en USD de €800m équivalent qui, avec environ €300m de liquidités disponibles, a été transféré aux actionnaires de Belron.
- En mai 2023, D'leteren Group a finalisé son programme de rachat d'actions à caractère solidaire pour un montant de €150m qui a débuté le 4 septembre 2019. Ainsi, D'leteren Group a acquis 1 593 621 actions propres dans le cadre du programme, dont 934 692 ont été annulées en mai 2020 après la première phase du programme, et 658 929 en mai 2023 après la deuxième phase. Grâce à ce programme à caractère solidaire, €362 786 ont été générés et seront alloués aux futurs projets philanthropiques de D'leteren Group.
- De même, en mai 2023, D'leteren Group et d'autres actionnaires ont acheté des actions supplémentaires de Belron auprès de l'Employee Benefits Trust. La nouvelle structure de l'actionariat est la suivante :
  - D'leteren Group : 50,3 % (intérêt économique moyen pour S1-23 : 50,07 %)
  - CD&R : 20,4 %
  - H&F, GIC et BlackRock : 18,2 %
  - Management & Atessa : 11,0 %
- Après près de 8 ans, Arnaud Laviolette prend sa retraite en tant que CFO du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2023. Suite à son départ, Edouard Janssen est nommé CFO du Groupe et Nicolas Saille est nommé CIO (Chief

Jeudi 7 septembre 2023 – 17h45 CET

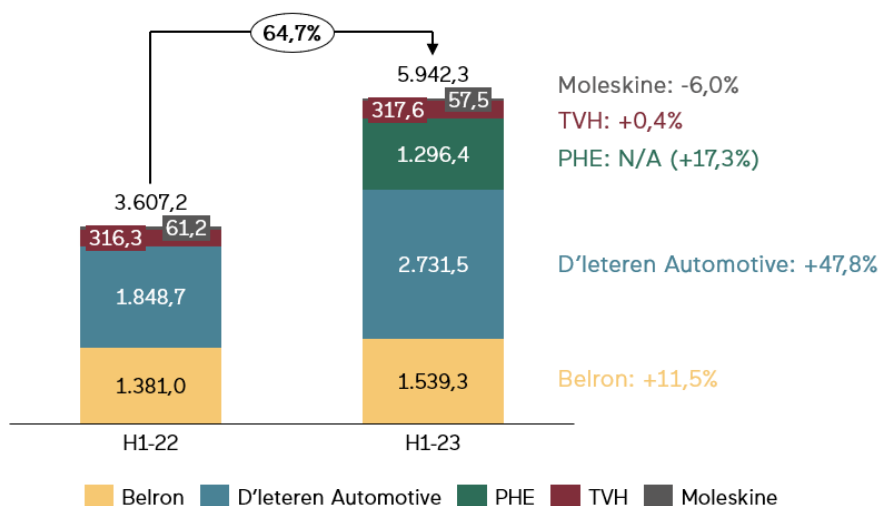
Investment Officer) du Groupe. Avec Amélie Coens (Chief Legal Officer), ils rejoignent Francis Deprez au sein du Comité exécutif du Groupe.

- D'leteren Group a soumis son objectif scientifique à SBTi et a participé à l'évaluation CDP 2023 pour la première fois.

## Synthèse groupe

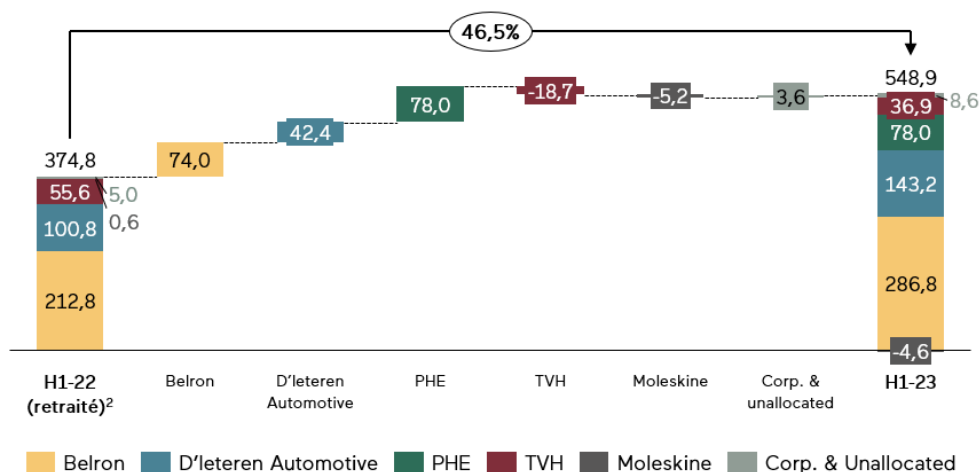
Le chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS s'est élevé à €4.085,4m (+113,9% en glissement annuel). Ce chiffre exclut Belron et TVH et inclut PHE à 100% pendant tout le semestre. Le **chiffre d'affaires, part du Groupe<sup>1</sup>**, s'est élevé à €5.942,3m (+64,7% en glissement annuel) avec Belron à 50,07% pour les deux périodes.

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



Le **résultat avant impôts consolidé selon les normes IFRS** a atteint €351,6m (€205,1m au S1-22). L'indicateur clé de performance, le **résultat consolidé ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>**, s'est élevé à €548,9m, en hausse de 46,5% par rapport au S1-22 et de 25,6% hors PHE (Belron à 50,07% pour les deux périodes).

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



La **part du Groupe dans le résultat net** était de €285,9m (€180,3m au S1-22). Le **résultat net ajusté, part du Groupe<sup>1</sup>**, s'est établi à €381,4m (participation de 50,07% dans Belron), par rapport à €273,5m (participation de 50,01% dans Belron) au S1-22.

La **position de trésorerie nette<sup>3</sup> du secteur « Corporate et non alloué »** s'est élevée à €934,9m à fin juin 2023 (€612,0m en excluant les prêts de financement intra-groupe) contre €634,9m à fin de décembre 2022 et €1.001,0m à la fin de juin 2022.

## Belron

€ m	H1-2022			H1-2023			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	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		
Volumes VGRR (en millions)	-	-	6,6	-	-	6,7	-	1,5%
Ventes externes	2.758,1	-	2.758,1	3.074,3	-	3.074,3	11,5%	11,5%
Résultat opérationnel	495,9	-52,6	443,3	673,3	-82,4	590,9	35,8%	33,3%
Charges financières nettes	-71,0	-125,5	-196,5	-100,8	-2,2	-103,0	42,0%	-47,6%
Résultat avant impôts (PBT)	425,1	-178,1	247,0	572,8	-84,6	488,2	34,7%	97,7%
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup> (@ 50.07%)	212,8	-	-	286,8	-	-	34,8%	-

## Ventes

Le chiffre d'affaires total de **Belron** (à 100%) a **progressé de 11,5%** pour s'établir à €3.074,3m au S1-23. Alors que le nombre total de prime jobs a augmenté de 1,5% en glissement annuel, Belron a bénéficié d'un effet prix/mix favorable, d'une augmentation des revenus de recalibrage (taux de pénétration de 35,2%) et d'une augmentation des ventes de produits et services à valeur ajoutée (VAPS) (taux d'attachement de 22,2%).

L'augmentation du chiffre d'affaires se compose d'une croissance organique de 10,1%<sup>5</sup>, d'une contribution des acquisitions de 1,9% et d'un effet de change négatif de -0,5%.

La croissance organique<sup>5</sup> en **Amérique du Nord** (59% du total) a été de 7,1%. La **zone euro** (28% du total) a affiché une croissance organique de 12,3%<sup>5</sup> et elle était de 18,8% dans le **reste du monde** (13% du total).

## Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) pour le semestre a progressé de 33,3% en glissement annuel pour s'établir à €590,9m et le **résultat opérationnel ajusté**<sup>1</sup> s'est amélioré de 35,8% pour atteindre €673,3m. Cette croissance reflète des ventes plus élevées et un contrôle rigoureux des coûts. Le **programme de transformation** à l'échelle du groupe progresse de manière satisfaisante et a entraîné des coûts de €66,3m pour le semestre, dont €28,8m d'éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> liés aux honoraires d'intégrateurs de systèmes (S1-22 : coûts de €56,7m, dont €20,2m d'éléments d'*ajustement*<sup>1</sup>).

Amélioration de la **marge du résultat opérationnel ajusté**<sup>1</sup> de 18,0% au S1-22 à 21,9% au S1-23. Cela reflète principalement des ventes plus élevées et un contrôle rigoureux des coûts. De plus, le Groupe a bénéficié des mesures prises pour faire face aux pressions inflationnistes, dont l'impact devrait être moins prononcé au cours du second semestre 2023. Au second semestre, le Groupe a l'intention d'investir dans le renforcement des capacités pour l'avenir.

Les **éléments d'ajustement**<sup>1</sup> au niveau du résultat opérationnel ont totalisé -€82,4m dont -€28,8m de frais aux intégrateurs de systèmes (voir détails dans la section APMS).

Le **résultat avant impôts** a atteint €488,2m au S1-23 (€247,0m au S1-22).

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup>, a augmenté de 34,8% en glissement annuel pour s'établir à €286,8m sur une base comparable (en se basant sur une participation de 50,07% au S1-23 et au S1-22).

## Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

Le **flux de trésorerie disponible**<sup>6</sup> (après impôts) s'est élevé à €409,0m (€199,2m au S1-22). La forte augmentation de la génération de flux de trésorerie disponible<sup>6</sup> par rapport à l'année dernière de €209,8m s'explique en grande partie par la meilleure performance opérationnelle, ainsi que par une forte amélioration du fonds de roulement et une baisse des flux négatifs de trésorerie provenant des éléments d'*ajustement*<sup>1</sup>. Ces effets ont été partiellement compensés par une hausse des intérêts en espèces à payer (en raison de la nouvelle émission de titres de créance et de la hausse des taux d'intérêt) et par une hausse des impôts à payer.

La **dette financière nette**<sup>3</sup> de Belron a atteint €4.537,0m (100%) fin juin 2023 contre €4.020,1m fin décembre 2022. La hausse de €516,9m s'explique principalement par le dividende versé aux actionnaires de Belron (€1.091,3m, dont €572,9m à D'leteren Group) à la suite de la nouvelle émission de titres de créance en avril 2023, partiellement compensée par la génération de flux de trésorerie disponible de €409,0m au S1-23.

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 3,03x à la fin de juin 2023 contre 2,95x à la fin de décembre 2022.

## Développement durable

Belron a atteint 96 % de recyclage des déchets des vitrages de véhicules, contre 89 % pour l'exercice 2022, grâce à de solides progrès aux États-Unis et à des performances stables de presque toutes les entreprises du monde entier.

En ce qui concerne le plan récemment soumis à SBTi, étant donné que le parc mondial de Belron d'environ 11.000 véhicules représente le plus gros de ses émissions directes (Scope 1) et est le principal levier de son ambition de réduire les émissions de son parc d'au moins deux tiers d'ici à 2030, la société a commencé le déploiement des véhicules électriques en France où elle est en voie d'avoir une flotte 100 % électriques pour ses techniciens d'ici à la fin de l'année. Elle a également introduit des véhicules électriques aux États-Unis et au Royaume-Uni dans le cadre d'essais en cours.

Belron a déployé une nouvelle stratégie et un nouveau plan en matière d'énergies renouvelables. Depuis le début de l'année, 5 pays supplémentaires s'approvisionnent désormais en électricité renouvelable.

## D'leteren Automotive

€mio	H1-2022			H1-2023			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	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		
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	46.902	-	-	66.362	-	41,5%
Ventes externes	1.848,7	-	1.848,7	2.731,5	-	2.731,5	47,8%	47,8%
Résultat opérationnel	96,7	-7,7	89,0	146,6	-8,2	138,4	51,6%	55,5%
Charges financières nettes	-1,2	10,2	9,0	-6,3	-	-6,3	-	-
Résultat avant impôts (PBT)	98,7	2,5	101,2	141,5	-8,2	133,3	43,4%	31,7%
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>	100,8	-	-	143,2	-	-	42,1%	-

## Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves a considérablement rebondi après une période de pénurie de production de composants de véhicules. En excluant les désimmatriculations dans les 30 jours<sup>2</sup>, le nombre d'**immatriculations de voitures neuves** en Belgique a augmenté de 34,8% en glissement annuel au premier semestre 2023 pour atteindre 259.088 unités. La part du **segment des véhicules destinés aux professionnels** au sein des ventes de voitures neuves a encore augmenté pour atteindre 66,7% du total des immatriculations de voitures neuves (y compris les travailleurs indépendants). La part des **nouvelles énergies** dans la composition du marché a continué à progresser, passant de 32,4% au S1-22 à 44,1% au S1-23. D'leteren Automotive est le leader des véhicules entièrement électriques en Belgique avec 27,8% de part de marché. Le premier semestre 2023 a été positivement impacté par le changement de réglementation fiscale pour les véhicules hybrides à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2023.

La **part de marché nette** globale de D'leteren Automotive a augmenté de 64 points de base pour atteindre 22,9%. Cette évolution a été principalement le fait de VW, Cupra et Skoda.

Le nombre total de **véhicules neufs**, utilitaires compris, livrés par D'leteren Automotive au S1-23 a atteint 66.362 unités (+41,5%). Le carnet de commandes à fin juin 2023 reste élevé, supérieur à 90.000 véhicules.

## Ventes

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires** de D'leteren Automotive a progressé de 47,8% à €2.731,5m soutenu principalement par les volumes, ainsi que l'effet prix/mix et d'autres services de mobilité :

- Les ventes de véhicules neufs ont augmenté de 49,1%, pour atteindre €2.233,6m
- Les ventes de véhicules d'occasion ont progressé de 40,1% en glissement annuel, atteignant €219,9m
- Le chiffre d'affaires des pièces de rechange et des accessoires a augmenté de 13,0%, pour atteindre à €159,4m
- Le chiffre d'affaires des activités après-vente s'élève à €35,9m (+31,5% en glissement annuel)
- Le chiffre d'affaires provenant d'autres activités nouvelles ou en développement liées à la mobilité ont plus que triplé en glissement annuel à €82,7m.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** a atteint €138,4m (+55,5% en glissement annuel) et le **résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** (€146,6m) a augmenté de 51,6%, soit une marge record de 5,4%. Cette évolution est en grande partie due aux tendances des ventes.

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** au niveau du résultat opérationnel ont atteint -€8,2m, principalement en raison des charges, menant également au décaissement de trésorerie, lié aux rémunérations en actions faisant partie du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 s'élevant à -€7,3m (-€7,7m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au programme d'intéressement à long terme du Groupe comme éléments d'*ajustement<sup>1</sup>*) (voir les détails dans la section APM).

Le **résultat avant impôts** a atteint €133,3m (+31,7%) ou €141,5m (+43,4%) hors éléments d'*ajustement<sup>1</sup>*.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup>, a progressé de 42,1% pour s'établir à €143,2m. La contribution des entités mises en équivalence s'est élevée à €2,4m (contre €5,1m au S1-22).

### Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

Le **flux de trésorerie disponible**<sup>6</sup> (après impôts) était de -€21,2m au S1-23 contre €122,9m au S1-22. La baisse en glissement annuel reflète principalement :

- une importante sortie de trésorerie résultante de l'accroissement des fonds de roulement, portée par une forte augmentation des stocks, les livraisons des usines s'étant accélérées, les véhicules étant livrés encore plus tôt que lorsque les clients en ont besoin, et certains goulots d'étranglement dus à des problèmes logistiques, tandis que le S1-22 a vu une importante entrée de trésorerie provenant des fonds de roulement due aux créances et aux stocks à des niveaux très bas ;
- une augmentation des dépenses d'investissement principalement liées au parc de Poppy ;
- une augmentation des impôts en espèces en raison des solides résultats d'exploitation ; et
- une augmentation des dépenses d'acquisitions (principalement Jennes et plusieurs acquisitions chez Lucien).

Ces éléments ont été partiellement compensés par une meilleure performance opérationnelle et une baisse des sorties de trésorerie liées aux éléments d'*ajustement*<sup>4</sup>.

La situation des stocks expliquée ci-dessus devrait persister jusqu'au premier trimestre 2024.

La **dette financière nette**<sup>3</sup> de D'leteren Automotive est passée de €210,8m à la fin de 2022 à €310,5m à la fin de juin 2023. Cela est principalement dû à l'impact sur le fonds de roulement des stocks sur le flux de trésorerie. Le ratio de levier de D'leteren Automotive dette nette<sup>3</sup>/ LTM *ajusté*<sup>4</sup> EBITDA<sup>4</sup> était de 1,4x à la fin de juin 2023.

### Développement durable

D'leteren Automotive a lancé un plan stratégique conforme à ses ambitions en matière d'ESG, appelé Project ZERO. Ce plan, qui est conforme aux directives SBTi, vise à réduire les émissions de CO<sub>2</sub> (Scopes 1, 2, 3) de l'entreprise (filiales incl.) de 50% d'ici 2030, afin d'atteindre des émissions nulles d'ici 2050 au plus tard. Il définit les éléments clés sur lesquels s'appuyer pour y parvenir, à savoir l'électrification de masse des véhicules vendus, l'investissement dans des activités de mobilité à faible émission de carbone et l'augmentation du cycle de vie des véhicules peu polluants. Entre autres développements, D'leteren Automotive a poursuivi ses investissements dans la mobilité douce, avec la croissance continue de Lucien et l'acquisition de 7 magasins en Belgique.



## PHE

NB: The figures presented below represent D'leteren Group's PHE segment, composed of PHE operating company and PHE's holding company.

€m	H1-2023		
	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>		Total
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	
Ventes externes	1.296,4	-	1.296,4
Résultat opérationnel	123,8	-35,3	88,5
Charges financières nettes	-41,7	0,7	-41,0
Résultat avant impôts (PBT)	82,2	-34,6	47,6
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe <sup>1</sup>	78,0	-	-

## Ventes

Le **chiffre d'affaires total** de PHE au S1-23 (à 100%), hors Mondial Pare-Brise, s'établit à €1.296,4m (+17,3% par rapport au S1 22). Cette forte performance comprend une croissance organique de 12,2% et une croissance de 5,1% liée aux acquisitions.

La France (65,3% du total) a affiché une croissance organique de 12,1%<sup>4</sup> et la croissance organique des activités internationales (34,7% du total) était de 12,4%, soulignant un fort niveau d'activité et des gains de parts de marché dans un contexte d'impact tarifaire élevé mais en baisse progressive.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** du S1-23 s'est établi à €88,5m. Le **résultat opérationnel ajusté**<sup>1</sup> s'établit à €123,8m, ce qui représente une forte marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> de 9,5%. Cette performance résulte de l'évolution positive du chiffre d'affaires, de l'amélioration de la rentabilité des entités récemment acquises, ainsi que des initiatives de maîtrise des coûts dans le contexte de la pression inflationniste (énergie, personnel).

Les **éléments d'ajustement**<sup>4</sup> ont atteint -€35,3m au niveau du résultat opérationnel (voir les détails dans la section APM), reflétant principalement l'amortissement des relations clients comptabilisées en immobilisations incorporelles (-€12,9m) suite à l'allocation du prix d'acquisition finalisée par le Groupe et au paiement des charges liées aux rémunérations en actions -€17,8m.

Le **résultat avant impôts** a atteint €47,6m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup> s'est élevé à €78,0m.

## Dettes nette et flux de trésorerie disponible

Le **flux de trésorerie disponible**<sup>6</sup> de PHE après les acquisitions et la cession de Mondial Pare-Brise s'établit à €17,7m, porté par de solides résultats opérationnels et €92,1m de produit de la cession de Mondial Pare-Brise en partie compensé par :

- une sortie de fonds de roulement principalement liée à la décision de PHE de limiter les coûts financiers en diminuant de manière significative l'affacturage sans recours (impact sur le fonds de roulement de -€103,8m) ;
- des dépenses d'investissement de -€22,5m (1,7% du chiffre d'affaires) ;
- des intérêts en espèces payés de -€40,3m ; et
- -€11,8m d'impôts en espèces.

Le flux de trésorerie disponible autonome de PHE (selon la définition de PHE) s'élevait à €40,4m.

La **dettes financière nette**<sup>3</sup> selon la définition de D'leteren Group s'élève à €1.203,0m à la fin du mois de juin 2023, contre €1.231,8m à la fin du mois de décembre 2022. Cette diminution est principalement due au produit de la cession de Mondial Pare-Brise (€92,1m, net de la trésorerie cédée) et à de solides résultats opérationnels, partiellement compensés par la sortie de fonds de roulement au S1-23. Cette définition ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui détiennent 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'leteren 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 3,7x à la fin de juin 2023, contre 4,0x à la fin de 2022.

### Développement durable

PHE a lancé l'évaluation de la double matérialité avec l'aide d'un conseiller externe, ce qui permettra à l'entreprise d'identifier les principaux domaines d'intervention en matière d'ESG à aborder dans le cadre de sa nouvelle stratégie intégrée de développement durable.

## TVH

€m	H1-2022			H1-2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Total		
Ventes externes	790,8	-	790,8	794,0	-	794,0	0,4%	0,4%
Résultat opérationnel	143,9	-38,3	105,6	106,1	-53,3	52,8	-26,3%	-50,0%
Charges financières nettes	-4,9	3,9	-1,0	-13,9	-6,1	-20,0	-	-
Résultat avant impôts (PBT)	139,0	-34,4	104,6	92,2	-59,4	32,8	-33,7%	-68,6%
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>	55,6	-	-	36,9	-	-	-33,6%	-

## Ventes

TVH a affiché un **chiffre d'affaires total** (à 100%) de €794,0m au S1-23, ce qui représente une croissance de 0,4% en glissement annuel, dont 0,5% organique<sup>4</sup>, 1,2% externe et -1,3% lié à un effet de change négatif. La croissance du chiffre d'affaires a été largement impactée par la cyberattaque, qui a empêché la plupart des systèmes de fonctionner entre le 19 mars et le 5 avril. Les systèmes sont devenus progressivement opérationnels à partir du 5 avril et ont été entièrement rétablis le 17 avril grâce aux efforts et à l'énergie considérables des équipes. Si l'activité était forte avant l'attaque et qu'elle se normalise, la perte de chiffre d'affaires ponctuelle due à l'attaque est estimée à environ €85m. Les ventes ont également été impactées par la perte de €10.8m de ventes de la région CEI.

## Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) s'est élevé à €52,8m, et le **résultat opérationnel ajusté<sup>2</sup>** à €106,1m (-26,3% en glissement annuel), représentant une marge opérationnelle *ajustée<sup>1</sup>* de 13,4%, reflétant principalement l'impact de la cyberattaque et les augmentations de frais généraux, de personnel, de vente et administratifs.

Environ €20m de coûts totaux liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise Innovatis, principalement liés à diverses nouvelles solutions logicielles en cours de mise en œuvre. €8,0m de ces coûts concernent les honoraires des intégrateurs de systèmes et ont été comptabilisés comme éléments d'*ajustement<sup>1</sup>*.

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** au niveau du résultat opérationnel s'élèvent à -€53,3m (voir détails dans la section APM), principalement liés à l'allocation du prix d'acquisition finalisée au second semestre 2022. Ils comprennent aussi notamment les -€8,0m d'honoraires des intégrateurs de systèmes du programme Innovatis indiqué ci-dessus.

Le **résultat avant impôts** a atteint €32,8m au S1-23 et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>** s'est élevé à €36,9m, en baisse de -33,6% par rapport à la même période de l'année dernière.

## Dettes nettes et flux de trésorerie disponibles

La génération de **flux de trésorerie disponibles<sup>6</sup>** s'est améliorée par rapport à la même période l'an dernier, à -€18,7m contre -€43,2m. Cette évolution est principalement due à une sortie nettement inférieure du fonds de roulement, les stocks de l'année dernière ayant été augmentés volontairement pour faire face aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement et permettre la poursuite d'une forte croissance. L'amélioration a en outre été stimulée par une baisse des dépenses d'acquisitions et des impôts payés. Ces éléments ont été compensés par des dépenses d'investissement plus élevées, notamment liées aux investissements de croissance tels que le programme Innovatis et les projets d'automatisation des entrepôts.

La **dette financière nette<sup>3</sup>** de TVH (100%) a légèrement augmenté pour atteindre €907,2m à la fin juin 2023 contre €900,1m à la fin 2022 (y compris les prêts d'actionnaires dont €40,6m de financement intra-groupe du secteur Corporate et non alloué de D'leteren Group). Le ratio de levier dette financière nette<sup>3</sup>/ LTM *ajusté<sup>1</sup>* EBITDA<sup>4</sup> s'établit à 3,1x (hors prêt d'actionnaires) en raison de l'impact de l'EBITDA<sup>4</sup> de la cyberattaque.

## Développement durable

Parallèlement aux autres axes de travail de sa feuille de route de durabilité, TVH a poursuivi son parcours de décarbonisation, notamment en augmentant la production d'énergies renouvelables. De nouveaux panneaux solaires ont permis à l'entreprise d'ajouter 270 kW à sa capacité de puissance maximale de 5500 kW au S1, l'objectif étant d'ajouter 1500 kW d'ici la fin de l'année.

En ce qui concerne la sécurité des personnes, un tableau de bord mondial unique a été mis en place pour collecter toutes les données relatives aux accidents du travail et à leurs conséquences dans toutes les unités mondiales.

## Moleskine

€m	H1-2022			H1-2023			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	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		
Ventes externes	61,2	-	61,2	57,5	-	57,5	-6,0%	-6,0%
Résultat opérationnel	5,3	-1,6	3,7	6,5	-1,2	5,3	22,6%	43,2%
Charges financières nettes	-4,7	-	-4,7	-11,1	-	-11,1	-	-
Résultat avant impôts (PBT)	0,6	-1,6	-1,0	-4,6	-1,2	-5,8	-	-
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe <sup>1</sup>	0,6	-	-	-4,6	-	-	-	-

## Ventes

Le **chiffre d'affaires** de Moleskine a baissé de -6,0% en glissement annuel au S1-23 pour atteindre €57,5m. La baisse organique<sup>4</sup> de -6,2% a été légèrement compensée par un effet de change positif de 0,2%.

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

- **EMEA** (44% du total) : a affiché une croissance de 0,8% en glissement annuel, principalement en raison d'une forte performance dans la vente au détail, d'une croissance positive dans la vente en gros avec quelques grosses commandes de grands comptes, compensée par des baisses dans les autres canaux.
- **Amériques** (43% du total) : en baisse de -12,3% en glissement annuel, toujours impacté dans la vente en gros par une gestion prudente des stocks, tandis que les canaux directs affichent une forte performance en glissement annuel.
- **APAC** (10% du total) : baisse de -3,3% en glissement annuel. Le commerce de détail a bien rebondi par rapport à l'année dernière. Cela a été compensé par une tendance négative dans les autres canaux.

## Résultats

Le **résultat d'exploitation** est passé de €3,7m au S1-22 à €5,3m au S1-23. Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> s'établit à €6,5m, en hausse de 22,6% malgré l'évolution négative du chiffre d'affaires en raison d'une attention élevée sur les coûts.

Les éléments d'*ajustement*<sup>4</sup> au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€1,2m au S1-23 (voir plus de détails dans la section APM).

La marge opérationnelle *ajustée*<sup>1</sup> s'est établie à 11,3% contre 8,7% au S1-22.

Le **résultat avant impôts** s'est élevé à -€5,8m contre -€1,0m et le **résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe**<sup>1</sup> s'est établi à -€4,6m, en baisse par rapport à €0,6m au S1-22 en raison de la hausse des charges financières hors trésorerie liées au prêt d'actionnaire.

## Dettes nettes et flux de trésorerie disponible

Le **flux de trésorerie disponible**<sup>6</sup> a augmenté par rapport au S1 22, à €5,9m (€2,9m au S1-22), reflétant principalement l'amélioration des besoins en fonds de roulement et un EBITDA<sup>1</sup> mieux *ajusté*<sup>4</sup>.

L'**endettement financier net**<sup>3</sup> de Moleskine est resté globalement stable au S1-23 par rapport à fin 2022, à €278,5m (dont €282,3m de financement intra-groupe), les intérêts capitalisés liés au financement intra-groupe étant compensés par la génération de flux de trésorerie positive. En excluant le financement intra-groupe, Moleskine a désormais une position de trésorerie financière nette<sup>3</sup> positive.

## Développement durable

L'objectif de réduction des émissions de carbone de Moleskine - une baisse de ses émissions directes de 42 % d'ici 2030 - a été approuvé par l'initiative Science Based Target.

## Corporate et non-alloué

€m	H1-2022			H1-2023			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	APM (mesures non-GAAP) <sup>†</sup>			APM (mesures non-GAAP) <sup>†</sup>				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total		
Résultat opérationnel	-1,2	-3,3	-4,5	-5,1	-3,0	-8,1	-	-
Charges financières nettes	6,2	-	6,2	13,7	-	13,7	121,0%	121,0%
Résultat avant impôts (PBT)	5,0	-3,3	1,7	8,6	-3,0	5,6	72,0%	229,4%
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>	5,0	-	-	8,6	-	-	72,0%	

## 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 diminué à -€5,1m contre -€1,2m au S1-22. Cela est principalement dû à des honoraires d'experts plus élevés (les honoraires d'experts liés à l'acquisition de PHE ont été comptabilisés comme des éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> au S1-22). Le résultat opérationnel publié au S1-23 comprend -€3,0m d'éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> relatifs au programme de rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres (-€1,9m au cours de la période précédente, tel que retraité pour classer les charges des plans de rémunérations en actions et autres plans d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> - voir les détails dans la section APM).

L'évolution des produits financiers nets était principalement liée aux intérêts sur financement intra-groupe.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>** a atteint €8,6m (€5,0m au S1-22) grâce à l'amélioration du résultat financier.

## Trésorerie nette

La position de **trésorerie nette<sup>3</sup>** du secteur « Corporate et non alloué », qui comprend le secteur Corporate, a augmenté à €934,9m à la fin de juin 2023 (€612,0m, à l'exclusion des financements intra-groupe), contre €634,9m à la fin de décembre 2022 (€322,0m, à l'exclusion des financements intra-groupe), principalement en raison du dividende reçu du secteur Belron (€572,9m), partiellement compensé par le dividende versé aux actionnaires de D'Ieteren Group en juin 2023 (-€160,7m), l'acquisition d'actions propres (-€58,6m) et l'acquisition en mai 2023 d'actions supplémentaires de Belron (-€50,0m, précédemment détenues par l'Employee Benefits Trust).

### Notes

<sup>1</sup> Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et d'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 de performance 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. Se reporter à 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 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 disponible 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 net – 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 représenté par Axel Jorion a procédé à l'examen des états financiers consolidés intermédiaires résumés de D'leteren Group SA/NV pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2023. 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 7 septembre 2023 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 sont en dehors du 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 à destination des analystes et investisseurs aujourd'hui à 18h30 CET.

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

Pour participer à la conférence téléphonique :

- 1) Préinscrivez-vous pour cette conférence à l'aide de ce [lien](#).
- 2) Après l'inscription, vous obtiendrez les détails de votre conférence téléphonique personnelle (numéro et code PIN).

End of press release

## Profil du groupe D'Ieteren

Fondé en 1805, D'Ieteren Group 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 entreprises suivantes :

- **Belron** (50,3%) 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 mène ses activités dans 37 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 assureurs. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement €5.574m et €1.017m en FY-22.
- **D'Ieteren Automotive** (100%) distribue en Belgique les véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati et Porsche. Il détient une part de marché de 22,5% 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 €3.610m et €139m en FY-22.
- **PHE** (c.91%) est un leader dans la distribution indépendante de pièces détachées pour véhicules en Europe de l'ouest, présent en France, en Belgique, aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Italie et en Espagne. Sa mission est de « promouvoir une mobilité abordable et durable ». La société a généré un chiffre d'affaires de €2.260m et un résultat opérationnel ajusté de €178m en FY-22.
- **TVH** (40%) est un distributeur mondial indépendant de premier plan de pièces détachées pour les équipements de manutention, de construction et industriels, et agricoles. Il est présent dans 26 pays dans le monde. Il dispose d'un modèle opérationnel unique et a pour objectif clair de « permettre aux clients de continuer à se développer ». Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement €1.622m et €258m en FY-22.
- **Moleskine** (100%) est une marque aspirationnelle qui développe et vend des objets iconiques tels que le légendaire carnet Moleskine et des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture, à travers une plateforme multicanal internationale. Elle a pour ambition de « laisser libre cours au génie humain au travers de réalisations manuelles sur papier pour laisser s'exprimer la créativité et les connaissances de chaque individu et du monde entier ». Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement €143m et €21m en FY-22.
- **D'Ieteren Immo** (100%) gère les intérêts immobiliers de D'Ieteren Group en Belgique. Elle possède et gère 35 sites qui ont généré €22,3m de revenus locatifs nets en FY-22. Elle est également chargée de projets d'investissement et étudie la possibilité de rénover certains sites.

## Calendrier financier

### Cinq dernières publications

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

30 juin 2023	Edouard Janssen est nommé Directeur Financier de D'Ieteren Group
5 juin 2023	Droits de vote et dénominateur
25 mai 2023	Rapport d'activités pour le T1-23
25 avril 2023	Publication du Rapport Annuel 2022
7 avril 2023	Belron a alloué avec succès son nouvel emprunt

### Prochains événements

5 mars 2024	Résultats annuels 2023
30 mai 2024	Assemblée Générale

## Contacts

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



# Alternative Performance Measurement (APM) – Non-GAAP Measurement

## 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 charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme ;
- (f) 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	2023			2022 <sup>(1)</sup>		
	Total	Dont Résultat ajusté	Eléments d'ajustement	Total	Dont Résultat ajusté	Eléments d'ajustement
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4.085,4</b>	<b>4.085,4</b>	<b>-</b>	<b>1.909,9</b>	<b>1.909,9</b>	<b>-</b>
Coût des ventes	-3.157,2	-3.157,2	-	-1.613,4	-1.613,4	-
<b>Marge brute</b>	<b>928,2</b>	<b>928,2</b>	<b>-</b>	<b>296,5</b>	<b>296,5</b>	<b>-</b>
Charges commerciales et administratives	-715,5	-668,0	-47,5	-216,2	-200,9	-15,3
Autres produits opérationnels	28,2	28,2	-	10,2	7,5	2,7
Autres charges opérationnelles	-16,8	-16,6	-0,2	-2,3	-2,3	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>224,1</b>	<b>271,8</b>	<b>-47,7</b>	<b>88,2</b>	<b>100,8</b>	<b>-12,6</b>
Charges financières nettes	-44,7	-45,4	0,7	10,5	0,3	10,2
Produits financiers	6,8	5,6	1,2	13,6	3,4	10,2
Charges financières	-51,5	-51,0	-0,5	-3,1	-3,1	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	172,2	223,5	-51,3	106,4	199,5	-93,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>351,6</b>	<b>449,9</b>	<b>-98,3</b>	<b>205,1</b>	<b>300,6</b>	<b>-95,5</b>
Impôts sur le résultat	-63,4	-66,2	2,8	-25,0	-27,3	2,3
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>288,2</b>	<b>383,7</b>	<b>-95,5</b>	<b>180,1</b>	<b>273,3</b>	<b>-93,2</b>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>288,2</b>	<b>383,7</b>	<b>-95,5</b>	<b>180,1</b>	<b>273,3</b>	<b>-93,2</b>
<b>Résultat attribuable aux :</b>						
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère</b>	<b>285,9</b>	<b>381,4</b>	<b>-95,5</b>	<b>180,3</b>	<b>273,5</b>	<b>-93,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2,3	2,3	-	-0,2	-0,2	-
Résultat par action						
De base (€)	5,33	7,11	-1,78	3,34	5,06	-1,72
Dilué (€)	5,29	7,05	-1,76	3,30	5,01	-1,71
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies						
De base (€)	5,33	7,11	-1,78	3,34	5,06	-1,72
Dilué (€)	5,29	7,05	-1,76	3,30	5,01	-1,71

(1) Après retraitement – Se reporter à la note annexe 1 des états financiers consolidés résumés 2023 pour en savoir plus sur le retraitement des informations comparatives.

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

Les secteurs opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE (à partir du 4 août 2022 – y compris la société holding du Groupe PHE). Les autres secteurs sont présentés dans la catégorie « Corporate et non-alloué » (D'Ieteren Group, activités Corporate et Immobilières). 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 leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, Belron et TVH restent des secteurs opérationnels distincts, reflétant la structure de reporting interne du Groupe.

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>2.731,5</b>	<b>3.074,3</b>	<b>57,5</b>	<b>794,0</b>	<b>1.296,4</b>	<b>-</b>	<b>-3.868,3</b>	<b>4.085,4</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>138,4</b>	<b>590,9</b>	<b>5,3</b>	<b>52,8</b>	<b>88,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-643,7</b>	<b>224,1</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>146,6</i>	<i>673,3</i>	<i>6,5</i>	<i>106,1</i>	<i>123,8</i>	<i>-5,1</i>	<i>-779,4</i>	<i>271,8</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-8,2</i>	<i>-82,4</i>	<i>-1,2</i>	<i>-53,3</i>	<i>-35,3</i>	<i>-3,0</i>	<i>135,7</i>	<i>-47,7</i>
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
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>133,3</b>	<b>488,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>32,8</b>	<b>47,6</b>	<b>5,6</b>	<b>-350,1</b>	<b>351,6</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>141,5</i>	<i>572,8</i>	<i>-4,6</i>	<i>92,2</i>	<i>82,2</i>	<i>8,6</i>	<i>-442,8</i>	<i>449,9</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-8,2</i>	<i>-84,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-59,4</i>	<i>-34,6</i>	<i>-3,0</i>	<i>92,7</i>	<i>-98,3</i>
Impôts sur le résultat	-41,0	-163,9	-0,2	-11,5	-19,3	-2,9	175,4	-63,4
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>92,3</b>	<b>324,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>21,3</b>	<b>28,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-174,7</b>	<b>288,2</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>101,8</i>	<i>387,8</i>	<i>-4,8</i>	<i>70,0</i>	<i>58,9</i>	<i>5,6</i>	<i>-235,6</i>	<i>383,7</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-9,5</i>	<i>-63,5</i>	<i>-1,2</i>	<i>-48,7</i>	<i>-30,6</i>	<i>-2,9</i>	<i>60,9</i>	<i>-95,5</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>92,3</b>	<b>324,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>21,3</b>	<b>28,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-174,7</b>	<b>288,2</b>

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

(\*) Belron à 50,07% (pourcentage économique moyen pondéré pour l'exercice) et TVH à 40,00% – voir note annexe 10 des états financiers consolidés résumés 2023.

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

€m	2022 <sup>(1)</sup>						
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	1.848,7	2.758,1	61,2	790,8	-	-3.548,9	1.909,9
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>1.848,7</b>	<b>2.758,1</b>	<b>61,2</b>	<b>790,8</b>	<b>-</b>	<b>-3.548,9</b>	<b>1.909,9</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>89,0</b>	<b>443,3</b>	<b>3,7</b>	<b>105,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-548,9</b>	<b>88,2</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>96,7</i>	<i>495,9</i>	<i>5,3</i>	<i>143,9</i>	<i>-1,2</i>	<i>-639,8</i>	<i>100,8</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-7,7</i>	<i>-52,6</i>	<i>-1,6</i>	<i>-38,3</i>	<i>-3,3</i>	<i>90,9</i>	<i>-12,6</i>
Charges financières nettes	9,0	-196,5	-4,7	-1,0	6,2	197,5	10,5
Produits financiers	10,6	5,7	1,7	13,3	1,3	-19,0	13,6
Charges financières	-1,6	-202,2	-1,1	-13,2	-1,5	216,5	-3,1
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-5,3	-1,1	6,4	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	3,2	0,2	-	-	-	103,0	106,4
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>101,2</b>	<b>247,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>104,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-248,4</b>	<b>205,1</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>98,7</i>	<i>425,1</i>	<i>0,6</i>	<i>139,0</i>	<i>5,0</i>	<i>-367,8</i>	<i>300,6</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>2,5</i>	<i>-178,1</i>	<i>-1,6</i>	<i>-34,4</i>	<i>-3,3</i>	<i>119,4</i>	<i>-95,5</i>
Impôts sur le résultat	-23,7	-104,2	-	-25,2	-1,3	129,4	-25,0
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>77,5</b>	<b>142,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>79,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-119,0</b>	<b>180,1</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>73,1</i>	<i>308,9</i>	<i>0,6</i>	<i>104,4</i>	<i>3,3</i>	<i>-217,0</i>	<i>273,3</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>4,4</i>	<i>-166,1</i>	<i>-1,6</i>	<i>-25,0</i>	<i>-2,9</i>	<i>98,0</i>	<i>-93,2</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>77,5</b>	<b>142,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>79,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-119,0</b>	<b>180,1</b>

Attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron <sup>(*)</sup>	Moleskine	TVH <sup>(*)</sup>	Corp. & non-alloué	Groupe
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère<sup>(*)</sup></b>	<b>77,7</b>	<b>71,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>31,8</b>	<b>0,4</b>	<b>180,3</b>
<i>Dont Résultat ajusté</i>	<i>73,3</i>	<i>154,5</i>	<i>0,6</i>	<i>41,8</i>	<i>3,3</i>	<i>273,5</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>4,4</i>	<i>-83,1</i>	<i>-1,6</i>	<i>-10,0</i>	<i>-2,9</i>	<i>-93,2</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,2	-	-	-	-	-0,2
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>77,5</b>	<b>71,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>31,8</b>	<b>0,4</b>	<b>180,1</b>

(1) Après retraitement – Se reporter à la note annexe 1 des états financiers consolidés résumés 2023 pour en savoir plus sur le retraitement des informations comparatives.

(\*) Belron à 50,01% et TVH à 40% – voir note annexe 10 des états financiers consolidés résumés 2023.

Pendant les deux périodes, les colonnes « Éliminations » réconcilient le compte de résultats sectoriel (les résultats de la période de six mois de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de résultats IFRS des entités 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 six mois).

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

€m	2023						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)*
<b>Eléments d'ajustement</b>							
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	<b>-8,2</b>	<b>-82,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-53,3</b>	<b>-35,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-183,4</b>
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	0,1 (d)	-	-	-	-	0,1
Amortissement des contrats client	-	-18,0 (e)	-	-22,3 (k)	-14,1 (o)	-	-54,4
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-1,6 (f)	-	-	-	-	-1,6
Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie	-	-	-	-15,3 (k)	-	-	-15,3
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-7,3 (a)	-18,6 (g)	-1,2 (j)	-1,8 (l)	-17,8 (p)	-3,0 (s)	-49,7
Autres éléments d'ajustement	-0,9 (b)	-44,3 (h)	-	-13,9 (m)	-3,4 (q)	-	-62,5
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	<b>-</b>	<b>-2,2</b>	<b>-</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-7,6</b>
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-	-	0,1 (n)	1,2 (r)	-	1,3
Autres éléments d'ajustement	-	-2,2 (i)	-	-6,2 (m)	-0,5	-	-8,9
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)</b>	<b>-8,2</b>	<b>-84,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-59,4</b>	<b>-34,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-191,0</b>

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

€m	2022 <sup>(u)</sup>					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)*
Eléments d'ajustement						
Inclus dans le résultat opérationnel	-7,7	-52,6	-1,6	-38,3	-3,3	-103,5
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	2,7 (d)	-	-	-	2,7
Amortissement des contrats client	-	-15,5 (e)	-	-22,3 (k)	-	-37,8
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-1,8 (f)	-	-	-	-1,8
Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie	-	-	-	-15,3 (k)	-	-15,3
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-7,7 (a)	-19,3 (g)	-1,6 (j)	-0,7 (l)	-1,9 (s)	-31,2
Autres éléments d'ajustement	-	-18,7 (h)	-	-	-1,4 (t)	-20,1
Inclus dans les charges financières nettes	10,2	-125,5	-	3,9	-	-111,4
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-	-	3,9 (n)	-	3,9
Pertes de change sur la dette nette	-	-127,3 (i)	-	-	-	-127,3
Autres éléments d'ajustement	10,2 (c)	1,8 (i)	-	-	-	12,0
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)	2,5	-178,1	-1,6	-34,4	-3,3	-214,9

(1) Après retraitement afin de présenter les charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme comme éléments d'ajustement.

\* Total des éléments d'ajustement au niveau de chaque secteur. Les éléments d'ajustement présentés dans les secteurs Belron et TVH 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'Ieteren Automotive

- (a) Le paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie comptabilisé comme faisant partie du plan d'incitants à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 s'élève à -€7,3m (-€7,7m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme du Groupe comme éléments d'ajustement).
- (b) Au cours de la période, les autres éléments d'ajustement du résultat opérationnel comprennent principalement des honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation financière lancé en 2023.
- (c) Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement dans les charges financières nettes sont liés à une plus-value consolidée de €10,2m comptabilisée sur la perte de contrôle exclusif de Lizy et MyMove suite à l'entrée au capital d'investisseurs pour 29% dans Lizy et 33% dans MyMove (dans les deux cas par des augmentations de capital). La plus-value consolidée représentait la différence entre la juste valeur des participations ne donnant pas le contrôle conservées dans les sociétés (39% dans Lizy et 56% dans MyMove) et la valeur comptable des actifs et passifs des filiales à la date de la perte de contrôle. Ces deux entités sont comptabilisées comme sociétés mises en équivalence à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

### Belron

- (d) La juste valeur des instruments de couverture des prix du carburant utilisés par Belron USA pour couvrir son exposition aux carburants s'élève à €0,1m (€2,7m au cours de la période précédente) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (e) Dans le cadre des acquisitions récentes (principalement aux États-Unis), des contrats client ont été reconnus comme actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€18,0m pour la période actuelle, contre -€15,5m au cours de la période précédente.
- (f) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme immobilisations incorporelles à durée d'utilité 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 -€1,6m (-€1,8m au cours de la période précédente).
- (g) Au cours de la période actuelle, les frais de personnel de -€18,6m sont comptabilisés en relation avec les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées par le Conseil d'administration de Belron en décembre 2021 aux employés, dont -€16,0m de charges au titre du paiement fondé sur des actions et -€2,6m au titre des charges sociales associées (-€19,3m au cours de la période précédente, dont -€20,2m de charges au titre du paiement fondé sur des actions et -€2,8m au titre des charges sociales associées).
- (h) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement de -€44,3m comprennent principalement -€28,8m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes liés au 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.  
Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement de -€18,7m comprenaient notamment -€20,2m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise.
- (i) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement dans les charges financières nettes sont liés au financement supplémentaire mis en œuvre en avril 2023 (montant total de \$870m – soit €800m – avec une échéance de 6 ans). Au cours de la période précédente, les pertes de change sur la dette nette et les autres éléments d'ajustement dans les charges financières nettes étaient liés au refinancement mis en œuvre en avril 2021. Cela incluait -€127,3m de pertes de change sans effet de trésorerie résultant de la conversion monétaire du prêt à terme libellé en USD au cours de change de clôture (les mouvements de change sur ces emprunts ne remplissaient pas les conditions requises pour la comptabilisation en quasi-fonds propres) et €1,8m de gains sur la juste valeur sur la portion inefficace des swaps de taux d'intérêt.

### Moleskine

- (j) Au cours de la période, la provision pour le plan d'incitants à long terme (LTIP) s'élève à -€1,2m (-€1,6m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'ajustement).

### TVH

- (k) L'amortissement des contrats clients et des autres immobilisations incorporelles 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 à respectivement -€22,3m et -€15,3m (-€22,3m et -€15,3m au cours de la période précédente, après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des états financiers consolidés résumés 2023 pour en savoir plus sur le retraitement des informations comparatives).

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

- (l) La provision pour le plan d'incitants à long terme (LTIP) s'élève à -€1,8m (-€0,7m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'*ajustement*).
- (m) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'*ajustement* comprennent -€8,0m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes liés au programme de transformation informatique et opérationnel et -€12,1m (-€5,9m dans le résultat opérationnel et -€6,2m dans les charges financières) liés à la perte de valeur totale (total de -€12,8m, dont -€0,7m en impôts sur le résultat) des actifs nets de TVH Russie, classés comme détenus en vue de la vente depuis le 30 juin 2022.
- (n) La réévaluation des instruments financiers de €0,1m (-€3,9m pour la période précédente) concerne la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

### PHE

- (o) Au cours de la période actuelle, suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe (voir note annexe 13 des états financiers consolidés résumés 2023), des contrats clients ont été comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie. L'amortissement s'élève à -€12,9m. Les -€1,2m restant sont liés à l'amortissement des contrats clients identifiés comme des immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie suite aux acquisitions réalisées par PHE depuis la clôture de l'acquisition par le Groupe le 4 août 2022.
- (p) Au cours de la période actuelle, le paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie de -€17,8m représente la part 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, qui est répartie sur leur période d'acquisition (voir la note annexe 7 des états financiers consolidés résumés 2023 pour plus d'informations).
- (q) Les autres éléments d'*ajustement* du résultat opérationnel comprennent principalement les coûts liés aux acquisitions et au programme de restructuration et de transformation.
- (r) La réévaluation des instruments financiers de €1,2m concerne la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et des caps.

### Corporate & non-alloué

- (s) Au cours de la période, la charge de -€3,0m est principalement liée au plan de paiements fondés sur des actions réglé en instruments de capitaux propres, dans le cadre duquel des options sur actions sont accordées aux directeurs et cadres du secteur Corporate et non alloué (-€1,9m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et aux programmes d'incitants à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'*ajustement*).
- (t) Au cours de la période précédente, les autres éléments d'*ajustement* dans le résultat opérationnel incluaient €2,7m de plus-value liée à la cession d'une propriété en Belgique, et -€4,1m de frais encourus liés à l'acquisition de Parts Holding Europe (conclusion de l'acquisition effective le 4 août 2022).

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

€m	2023							2022 <sup>(1)</sup>					
	D'leteren Automotive	Belron (50.07%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'leteren Automotive	Belron (50.01%)	Moleskine	TVH (40%)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
Résultat avant impôts (PBT)	133,3	488,2	-5,8	32,8	47,6	5,6	701,7	101,2	247,0	-1,0	104,6	1,7	453,5
Moins : éléments d'ajustement dans le PBT	8,2	84,6	1,2	59,4	34,6	3,0	191,0	-2,5	178,1	1,6	34,4	3,3	214,9
PBT sectoriel ajusté	141,5	572,8	-4,6	92,2	82,2	8,6	892,7	98,7	425,1	0,6	139,0	5,0	668,4
Part du Groupe dans les impôts sur le résultat ajusté des entités mises en équivalence	1,2	-	-	-	-	-	1,2	1,9	-	-	-	-	1,9
Part des tiers dans le PBT ajusté	0,5	-286,0	-	-55,3	-4,2	-	-345,0	0,2	-212,5	-	-83,4	-	-295,7
PBT sectoriel ajusté, part du Groupe	143,2	286,8	-4,6	36,9	78,0	8,6	548,9	100,8	212,6	0,6	55,6	5,0	374,6

(1) Après retraitement – Se reporter à la note annexe 1 des états financiers consolidés résumés 2023 pour en savoir plus sur le retraitement des informations comparatives.

Au cours de la période, le pourcentage utilisé pour calculer le résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe de Belron s'élève à 50,07% (50,01% au cours de la période précédente). Se reporter à la note annexe 10 des états financiers consolidés résumés 2023.

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

€m	2023							2022 <sup>(1)</sup>					
	D'leteren Automotive	Belron (50.07%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'leteren Automotive	Belron (50.07%)	Moleskine	TVH (40%)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
PBT sectoriel ajusté, part du Groupe	143,2	286,8	-4,6	36,9	78,0	8,6	548,9	100,8	212,6	0,6	55,6	5,0	374,6
Ajustement de la part du Groupe (base comparable avec 2023)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2
PBT ajusté, part du Groupe (Indicateur clé de performance)	143,2	286,8	-4,6	36,9	78,0	8,6	548,9	100,8	212,8	0,6	55,6	5,0	374,8

(1) Après retraitement – Se reporter à la note annexe 1 des états financiers consolidés résumés 2023 pour en savoir plus sur le retraitement des informations comparatives.

La colonne Belron a également été retraitée sur la base du pourcentage économique moyen pondéré utilisé pour calculer le résultat *ajusté* avant impôts en 2023 (pourcentage moyen pondéré de 50,07% en 2023 et de 50,01% en 2022) pour permettre de comparer les deux périodes.



## Dettes nettes

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

La dette nette est définie comme la somme des prêts et emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non courants et courants. La dette nette n'incorpore pas la juste valeur des dérivés liés à l'endettement. Les prêts et emprunts couverts (c'est-à-dire ceux auxquels la comptabilité de couverture définie par 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 2023						30 juin 2022				
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	Corp. & non-alloué
Prêts et emprunts non courants	128,9	4.706,8	9,1	560,8	1.117,7	4,7	118,5	4.059,3	12,4	722,1	4,9
Prêts et emprunts courants	240,5	213,6	4,6	431,6	162,4	0,7	37,0	197,5	26,8	260,1	0,6
Financement intra-groupe	-	-	282,3	40,6	-	-322,9	-	-	269,5	40,6	-310,1
Ajustement relatif aux emprunts couverts	-	-12,5	-	-	-	-	-	-27,8	-	-	-
<b>Dette brute</b>	<b>369,4</b>	<b>4.907,9</b>	<b>296,0</b>	<b>1.033,0</b>	<b>1.280,1</b>	<b>-317,5</b>	<b>155,5</b>	<b>4.229,0</b>	<b>308,7</b>	<b>1.022,8</b>	<b>-304,6</b>
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	-55,3	-370,9	-17,5	-125,5	-77,1	-262,2	-164,5	-428,7	-20,1	-140,0	-98,2
Moins : investissements financiers courants	-	-	-	-0,3	-	-350,9	-	-	-	-	-593,2
Moins : autres créances non-courantes	-3,6	-	-	-	-	-4,3	-3,7	-	-	-	-2,8
Moins : autres créances courantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2
<b>Dette nette totale</b>	<b>310,5</b>	<b>4.537,0</b>	<b>278,5</b>	<b>907,2</b>	<b>1.203,0</b>	<b>-934,9</b>	<b>-12,7</b>	<b>3.800,3</b>	<b>288,6</b>	<b>882,8</b>	<b>-1.001,0</b>

Au cours des deux périodes, les financements intra-groupe comprennent les montants prêtés par le secteur Corporate et non alloué au secteur Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition, augmenté de €12,8m par rapport au 30 juin 2022, représentant €5,4m d'intérêts capitalisés comptabilisés dans le compte de résultat au S2 2022, €10,0m d'intérêts capitalisés comptabilisés dans le compte de résultat au S1 2023 et -€2,6m de paiements d'intérêts en espèces au S2 2022), et au secteur TVH (prêt d'actionnaire du secteur Corporate et non alloué mis en place le 1<sup>er</sup> octobre 2021 dans le cadre de l'acquisition d'une participation de 40% dans TVH, dont €0,6m représentent des intérêts courus).

La situation financière nette de D'leteren Automotive est passée d'une situation d'excédent net de trésorerie de €12,7m à la fin de juin 2022 et un endettement net de €210,8m à la fin de décembre 2022 à un endettement net de €310,5m à la fin de juin 2023. La hausse de l'endettement net par rapport à décembre 2022 est principalement le résultat d'un flux de trésorerie disponible de -€21m, de -€43m d'ajouts aux dettes de location et de -€40m de dettes financières brutes acquises lors de regroupements d'entreprises. La consommation de flux de trésorerie disponible s'explique principalement par une sortie de trésorerie liée à la variation du fonds de roulement net (-€95m), aux dépenses d'investissement nettes (-€37m), aux impôts payés (-€18m) et à l'acquisition de filiales (-€24m, net de la trésorerie acquise), malgré un solide EBITDA ajusté de €166m (en hausse de +€56m par rapport au S1 2022).

La dette financière nette de Belron a atteint €4.537,0m à la fin de juin 2023. Ce chiffre peut être comparé aux €3.800,3m à la fin de juin 2022 et aux €4.020,1m à la fin de décembre 2022. La hausse de €516,9m par rapport à décembre 2022 s'explique principalement par le dividende versé aux actionnaires de Belron (€1.091,3m, dont €572,9m à D'leteren Group) suite au financement supplémentaire opéré en avril 2023 (montant total de €870m - soit €800m - avec une échéance de 6 ans), partiellement compensé par une génération de flux de trésorerie de €409m au S1 2023 (fort EBITDA ajusté de €803m, partiellement compensé par -€46m de dépenses d'investissement nettes, -€89m d'impôts, -€98m d'intérêts payés, -€93m de remboursements de dettes de location, -€34m de sortie de trésorerie liée à des éléments d'ajustement et -€24m d'acquisitions de filiales), le produit de la cession d'actions propres aux actionnaires actuels (€150,0m, dont €50,0m à D'leteren Group), le rachat d'actions aux participants au MRP (-€23m) et l'effet de change favorable sur la trésorerie et la dette externe de €46m.

La dette nette de Moleskine s'élevait à €278,5m (dont €282,3m de financement intra-groupe) à la fin du mois de juin 2023, par rapport à €288,6m à la fin de juin 2022 et à €275,7m (dont €272,3m de financement intra-groupe) à la fin de décembre 2022. La légère hausse par rapport à décembre 2022 s'explique par les intérêts capitalisés liés au financement intra-groupe, partiellement compensés par la génération de flux de trésorerie disponible positive au cours du semestre. L'emprunt bancaire externe (€15m au 31 décembre 2022) a été entièrement remboursé au cours du premier semestre 2023.

## Dettes nettes (suite)

La dette nette de TVH s'élève à €907,2m à la fin du mois de juin 2023 (dont €40,6m de financement intra-groupe), contre €882,8m à la fin juin 2022 et €900,1m à la fin décembre 2022. La légère hausse par rapport au 31 décembre 2022 s'explique principalement par la consommation de flux de trésorerie disponible de -€19m au cours du premier semestre, malgré un EBITDA *ajusté* de €125m, compensé par une variation négative du fonds de roulement net (-€50m), les dépenses d'investissement (-€48m), les impôts (-€27m), une sortie de trésorerie liée à des éléments d'*ajustement* (-€7m) et les intérêts payés (-€11m).

La dette financière nette de PHE s'élève à €1.203,0m à la fin du mois de juin 2023, contre €1.231,8m à la fin du mois de décembre 2022. Cette baisse est principalement due au produit de la cession de Mondial Pare-Brise (€92m, net de trésorerie cédée) et à l'EBITDA *ajusté* de €168m, compensés par une variation du fonds de roulement net (-€126m), les dépenses d'investissement (-€23m), les remboursements de dettes de location (-€24m), les impôts (-€12m) et les intérêts payés (-€40m). L'évolution défavorable du fonds de roulement net s'explique principalement par la décision de PHE de réduire de manière significative l'affacturage déconsolidant en utilisant les liquidités provenant de la cession de Mondial Pare-Brise (et donc de réduire les coûts financiers associés).

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 des filiales directes et indirectes de PHE (évaluées à €108,9m au 30 juin 2023) 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 société holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9% (évaluée à €160,5m au 30 juin 2023, soit une augmentation de €23,1m par rapport au 31 décembre 2022, dont €17,8m liés à l'acquisition des droits 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, comptabilisés dans le compte de résultat en tant qu'éléments d'*ajustement*). Elle exclut également les contreparties différées sur les acquisitions de €34,9m (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 prêts de financement intra-groupe) du secteur Corporate et non alloué est passée de €1.001,0m à la fin de juin 2022 à €634,9m à la fin de décembre 2022 et s'est établie à €934,9m à la fin de juin 2023. L'augmentation de la position financière nette par rapport au 31 décembre 2022 résulte principalement du dividende reçu du secteur Belron (€572,9m), partiellement compensé par le dividende versé aux actionnaires de D'Ieteren Group en juin 2023 (-€160,7m), l'acquisition d'actions propres (-€58,6m) et l'acquisition en mai 2023 d'actions supplémentaires de Belron (-€50,0m, précédemment détenues par l'Employee Benefit Trust). Les actions supplémentaires acquises ont augmenté le pourcentage économique sur une base entièrement diluée du Groupe dans Belron de 50,01% à 50,30%, conduisant à un pourcentage économique moyen pondéré de 50,07% au S1 2023 (se reporter à la note annexe 10 des états financiers consolidés résumés 2023 pour plus d'informations).