

Résultats de l'exercice 2023

Une solide performance principalement soutenue par D'Ieteren Automotive, Belron et la croissance et l'effet de consolidation chez PHE

Faits marquants de l'exercice 2023

D'Ieteren Group annonce une nouvelle année de forte croissance, principalement portée par D'Ieteren Automotive et Belron, ainsi que par une solide croissance et la contribution sur l'ensemble de l'année de PHE. L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe – le résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹ – a atteint €970,8m, soit une augmentation de 28,1% par rapport à 2022, avec Belron à 50,20% pour les deux périodes (€968,9m avec Belron à 50,01%). Sur une base comparable, en excluant PHE pour les deux périodes, le KPI a progressé de 17,1% en glissement annuel.

- Le résultat *ajusté* avant impôts de **Belron**, part du Groupe¹ a augmenté de 17,5% en glissement annuel pour s'établir à €511,0m, reflétant l'évolution solide du chiffre d'affaires malgré des mouvements de change défavorables et une forte rentabilité avec une amélioration de 226 points de base en glissement annuel de la marge opérationnelle *ajustée*¹ de 20,5%.
- D'Ieteren Automotive**, stimulé par la reprise des niveaux de production et de livraisons de voitures, des gains de parts de marché et une gestion rigoureuse des coûts, a enregistré une croissance de 36,6% de son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹ pour atteindre un niveau record de €210,7m. Le marché belge des voitures neuves² a augmenté de 30,2% en glissement annuel.
- PHE**, consolidé depuis août 2022, a contribué pour €137,6m au résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹. Cette performance s'explique essentiellement par un solide niveau d'activité, l'inflation des prix et une bonne maîtrise des coûts.
- TVH** a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹ de €74,8m, soit une baisse de -24,4% en glissement annuel, essentiellement due à la cyberattaque du 19 mars qui a entraîné une interruption temporaire d'activité importante, et également due à des mouvements de change défavorables et à la discontinuation de l'activité en Russie.
- Moleskine** a été impacté par un contexte de politiques de déstockage auprès des détaillants et plateformes d'e-commerce et de restrictions sur les budgets de cadeaux d'entreprise, sur fond d'incertitude économique persistante en 2023. En outre, les charges d'intérêt (envers le segment Corporate & non alloué) ont augmenté, et Moleskine a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts de €2,2m, part du Groupe¹ en 2023 contre €12,8m en 2022. Les efforts continus en matière de contrôle des coûts se sont traduits par une marge opérationnelle *ajustée*¹ solide et en hausse, à 18,0%.
- Le segment **Corporate & non alloué** (comprenant les activités Corporate et immobilières) a enregistré un résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹ de €34,5m contre €10,7m en 2022, en grande partie grâce à la hausse des produits d'intérêts sur la position de trésorerie nette³ de €915,9m, en excluant €272,4m de financement intra-groupe, contre €322,0m à la fin 2022.
- Le **flux de trésorerie**⁶, part du Groupe, a atteint €605,4m contre €49,0m en 2022, tous les segments contribuant à l'amélioration en glissement annuel, en particulier les résultats opérationnels de Belron, de D'Ieteren Automotive et de PHE, et des améliorations significatives du fonds de roulement chez Belron, D'Ieteren Automotive et TVH suite à la normalisation de la chaîne d'approvisionnement.
- D'Ieteren Group a obtenu la validation de ses objectifs de réduction des émissions de GES par la **Science Based Targets initiative (SBTi)**. Dans le cadre de ces objectifs, le Groupe s'engage à réduire les émissions absolues

de GES des périmètres 1 et 2 de 30% d'ici 2027 par rapport à l'année de référence 2021, et à faire en sorte que 100% de son portefeuille soit couvert par un SBT validé d'ici 2027.

- Le Conseil d'Administration propose un dividende ordinaire brut de €3,75 par action pour l'exercice 2023 (contre €3,00 en 2022).

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'achat de PHE au premier semestre 2023 (voir la note annexe 7 des Financial Highlights 2023 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 de certains régimes d'avantages postérieurs à l'emploi dans les segments D'leteren Automotive et Belron.
- La reprise des revenus fiscaux comptabilisés dans le segment D'leteren Automotive sur la provision LTI supplémentaire comptabilisée en 2022.
- La classification des charges liées au paiement fondé sur des actions et à d'autres plans d'intéressement à long terme en tant qu'éléments d'ajustement¹ dans les segments D'leteren Automotive, Moleskine, PHE, TVH et Corporate & non alloué.

Perspectives 2024

Pour 2024, D'leteren Group s'attend à ce que son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹ **enregistre une croissance dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre en glissement annuel**. Cette amélioration devrait être soutenue par poursuite de la croissance provenant des activités, et suppose qu'il n'y ait pas de nouvelle escalade des tensions géopolitiques ni d'autres événements majeurs imprévus et dans un environnement macroéconomique incertain.

Elle suppose des taux de change conformes aux taux en vigueur au 31 décembre 2023 et un intérêt économique de 50,3% dans Belron pour les deux périodes. Le chiffre comparatif pour 2023 est de €962,4m. Voir annexe pour les chiffres comparatifs 2023 de Belron, TVH et D'leteren Group à ces taux de change et une participation de 50,3% dans Belron.

Les performances financières suivantes sont attendues de la part des sociétés en portefeuille :

- **Belron**
 - Belron s'attend à une croissance organique⁵ dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre de son chiffre d'affaires en raison du prix/mix ainsi que de la pénétration accrue du recalibrage ADAS, sur fond de faible croissance des volumes et de taux d'inflation normalisé.
 - L'évolution du chiffre d'affaires, les améliorations de la productivité, les gains d'efficacité dans le cadre de la transformation et la baisse des coûts liés au programme de transformation devraient se traduire par une poursuite de l'amélioration de la marge opérationnelle *ajustée*¹ par rapport à 2023 (20,5% en 2023), sur la trajectoire de l'ambition de 23% en 2025. Les coûts liés au programme de transformation devraient s'élever à environ €90m, dont près de €35m en éléments d'ajustement¹ (2023 : €124,1m dont €57,0m en éléments d'ajustement¹).
 - Le flux de trésorerie⁶ devrait rester à des niveaux élevés.
- **D'leteren Automotive**
 - Le marché belge devrait rester globalement stable, avec 480.000 nouvelles immatriculations (contre 476.675 en 2023).
 - Après une année 2023 record, les ventes de D'leteren Automotive devraient être soutenues par un carnet de commandes toujours élevé de véhicules neufs au premier semestre 2024, la visibilité restant limitée sur le second semestre.
 - La marge opérationnelle *ajustée*¹ devrait s'éroder légèrement par rapport aux 4,2% rapportés en 2023, étant donné que le mix va continuer à se normaliser et que les coûts de certains projets informatiques vont augmenter.
 - Le flux de trésorerie⁶ devrait encore s'améliorer par rapport au niveau de €139,2m en 2023.

- **PHE**
 - PHE s'attend à une croissance organique⁵ moyenne à un chiffre de son chiffre d'affaires grâce à des gains de parts de marché dans un environnement de normalisation des prix.
 - La marge opérationnelle *ajustée*¹ devrait rester stable par rapport à 2023 (9,1%) étant donné que la hausse du chiffre d'affaires pourrait être entièrement compensée par une inflation de certains coûts variables.
 - Les intérêts minoritaires liés à certaines des acquisitions de PHE devraient représenter environ €10m du résultat *ajusté* avant impôts de PHE, part du Groupe¹ (€8,9m en 2023).
- **TVH**
 - Le chiffre d'affaires devrait s'améliorer de manière organique⁵ d'environ 10%, reflétant un environnement inflationniste normalisé et une reprise de la croissance des volumes par rapport à 2023 qui a subi l'impact de la cyberattaque.
 - Pour les mêmes raisons, la marge opérationnelle *ajustée*¹ devrait s'améliorer d'environ 100 points de base par rapport à 2023 (13,6%).
 - La génération de flux de trésorerie⁶ devrait quelque peu diminuer par rapport aux €85,6m générés en 2023, en raison investissements de croissance.
- **Moleskine**
 - Le chiffre d'affaires devrait connaître une croissance à deux chiffres par rapport à 2023, plutôt orientée vers le second semestre de l'année.
 - La marge opérationnelle *ajustée*¹ devrait s'améliorer d'au moins 150 points de base, reflétant l'évolution du chiffre d'affaires et l'effet de levier opérationnel.

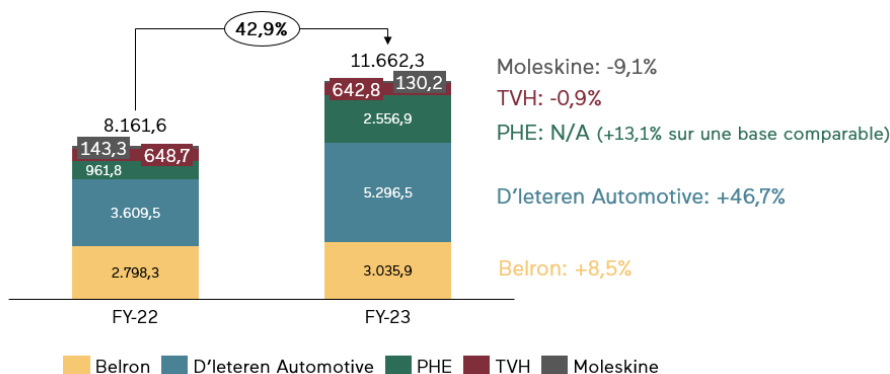
Principaux développements

- En février 2023, PHE a clôturé la cession de Mondial Pare-Brise.
- En avril, Belron a alloué avec succès un nouvel emprunt à terme en USD de €800m équivalent qui, avec près de €300m de liquidités disponibles, a été distribué aux actionnaires de Belron. En avril également, S&P a relevé la notation de crédit de Belron à Investment Grade. En décembre, dans le contexte de l'amélioration des conditions du marché des capitaux et de la forte performance opérationnelle de la société, Belron a procédé au repricing de deux emprunts à terme en cours, distribué un acompte sur dividende ordinaire de €363m (€188m pour D'leteren Group) et s'est vu attribuer une notation Investment Grade (BBB-) par Fitch.
- En mai 2023, D'leteren Group a finalisé son programme de rachat d'actions à caractère solidaire pour un montant de €150m, qui avait débuté le 4 septembre 2019. D'leteren Group a annoncé un nouveau programme similaire de €100m en novembre 2023.
- En mai 2023 également, 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'actionnariat est la suivante :
 - D'leteren Group : 50,3% (intérêt économique moyen pour FY-23 : 50,20%)
 - CD&R : 20,4%
 - H&F, GIC et BlackRock : 18,2%
 - Management & Atessa : 11,0%.
- Après près de 8 ans, Arnaud Laviolette a pris sa retraite en tant que CFO du Groupe au 1er septembre 2023. Suite à son départ, Edouard Janssen a été nommé CFO du Groupe et Nicolas Sailleux a été nommé CIO (Chief Investment Officer) du Groupe. Avec Amélie Coens (Chief Legal Officer), ils ont rejoint Francis Deprez au sein du Comité Exécutif du Groupe.
- En octobre 2023, compte tenu des solides performances opérationnelles de PHE, S&P a relevé les notations de crédit de PHE de B+ à BB-, avec des perspectives stables. Moody's a confirmé la notation de crédit B2, et a relevé la perspective de stable à positive.
- En janvier 2024, PHE a refinancé ses obligations en circulation par l'émission d'un emprunt à terme (Term Loan B) de €960m, avec une échéance de 7 ans.
- D'leteren Group a répondu pour la première fois au questionnaire sur le changement climatique du CDP. Le Groupe a obtenu la note B, ce qui témoigne d'une bonne gestion environnementale.

Synthèse Groupe

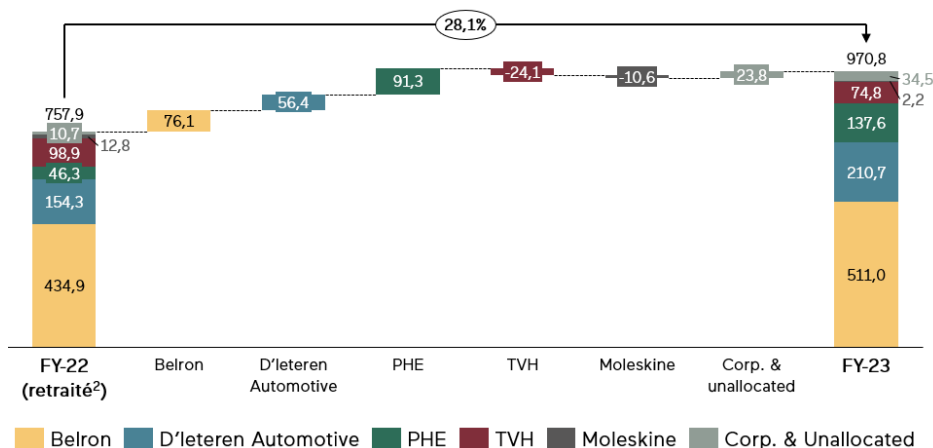
Le **chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS** s'est élevé à **€7.983,6m (+69,3% en glissement annuel)**. Ce chiffre exclut Belron et TVH et inclut PHE à 100% pour l'ensemble de l'année contre cinq mois en 2022. Le **chiffre d'affaires, part du Groupe¹** s'est élevé à **€11.662,3m (+42,9% en glissement annuel)** avec Belron à 50,2% pour les deux périodes.

Chiffre d'affaires, part du Groupe (€m)



Le **résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS** a atteint €612,9m (€388,8m en 2022). L'indicateur clé de performance, le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹**, s'est élevé à €970,8m, soit une augmentation de 28,1% par rapport à 2022, et une amélioration de 17,1% en excluant PHE (Belron à 50,2% pour les deux périodes).

Évolution du résultat consolidé ajusté avant impôts, part du Groupe¹ (€m)



La **part du Groupe dans le résultat net** s'est élevé à €504,7m (€332,7m en 2022). Le **résultat net ajusté, part du Groupe¹**, s'est établi à €733,3m (participation de 50,20% dans Belron) par rapport à €548,5m (participation de 50,01% dans Belron) en 2022.

Le Conseil d'Administration propose un **dividende ordinaire brut de €3,75** par action. Si ce dividende est approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires le 30 mai 2024, il sera versé le 13 juin 2024.

La **position de trésorerie nette³ du segment « Corporate & non alloué »** s'élève à **€1.188,3m** à la fin 2023 (€915,9m hors financement intra-groupe de €272,4m) contre €634,9m à la fin de 2022 et €934,9m à la fin juin 2023.

Belron

€ m	2022			2023			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		
Volumes VGRR (en millions)	-	-	12,6	-	-	12,8	-	2,1%
Ventes externes	5.574,3	-	5.574,3	6.047,7	-	6.047,7	8,5%	8,5%
Résultat opérationnel	1016,7	-155,8	860,9	1239,5	-169,9	1069,6	21,9%	24,2%
Charges financières nettes	-150,6	-198,2	-348,8	-222,6	-2,5	-225,1	47,8%	-35,5%
Résultat avant impôts (PBT)	866,5	-354,0	512,5	1018,0	-172,4	845,6	17,5%	65,0%
PBT ajusté, part du groupe ¹ (@ 50.01%)	434,9	-	-	511,0	-	-	17,5%	-

Chiffre d'affaires et résultats

Chiffre d'affaires

L'environnement économique en 2023 a été marqué par des pressions inflationnistes et des marchés du travail tendus. Belron a bien réagi à ces facteurs en prenant des mesures d'atténuation, notamment en matière de coûts et de prix.

Le chiffre d'affaires total de **Belron** (à 100%) a **augmenté de 8,5%** pour atteindre €6.047,7 en 2023. L'augmentation du chiffre d'affaires est due à une croissance de 2,1% des volumes (VGRR prime jobs), à un effet prix/mix favorable et à une contribution positive des recalibrages ADAS (taux de pénétration de 36,4%) et des VAPS (taux d'attachement de 22,1%).

La croissance du chiffre d'affaires se compose d'une **croissance organique⁵ de 9,0%**, d'une contribution des acquisitions de 1,9% et d'un effet de change négatif de -2,4%.

Le chiffre d'affaires en **Amérique du Nord** (58% du total) a augmenté de 4,7%, ce qui correspond à une croissance organique⁵ de 5,1%, à une contribution des acquisitions de 2,7% et à un effet de change négatif de -3,1%. Le chiffre d'affaires de la **Zone Euro** (29% du total) a progressé de 14,7% et se compose d'une croissance organique⁵ de 13,9%, de 0,7% provenant des acquisitions et d'un effet de change de 0,1%. Le chiffre d'affaires dans le **Reste du Monde** (13% du total) a progressé de 12,5%, en raison d'une croissance organique⁵ de 16,4%, d'une contribution des acquisitions de 0,5% et d'un effet de change défavorable de -4,4%.

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) pour l'ensemble de l'année a progressé de 24,2% en glissement annuel pour s'établir à €1.069,6m, et le **résultat opérationnel ajusté¹** s'est amélioré de 21,9% pour atteindre €1.239,5m, ce qui implique une amélioration de la marge opérationnelle ajustée¹ de 226 points de base à 20,5%. Le montant total des dépenses dans le cadre du **programme de transformation** global représente €124,1m en 2023 (€122,7m en 2022), dont €57,1m ont été classés en éléments d'ajustement¹ (€53,0m en 2022), ce qui a conduit à une diminution des coûts de transformation ajustés¹ de -€2,7m en glissement annuel. Le programme continue d'enregistrer de solides progrès, avec le déploiement de plusieurs solutions opérationnelles au cours de l'année.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau du résultat opérationnel ont totalisé -€169,9m (voir section Alternative Performance Measurements – APM – pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** a atteint €845,6m (€512,5m en 2022).

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** a augmenté de 17,5% en glissement annuel pour s'établir à €511,0m sur une base comparable (en se basant sur une participation de 50,20% en 2022 et 2023).

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ (après impôts) s'est élevé à €713,5m (€298,8m en 2022). L'amélioration significative en glissement annuel du flux de trésorerie⁶ s'explique en grande partie par :

- une amélioration de 18,6% (soit €235,9m) de l'EBITDA *ajusté*¹ ;
- une entrée de trésorerie liée au besoin en fonds de roulement contre une sortie importante en 2022, qui était due à la constitution de stocks sur fond d'inflation et de pressions dans la chaîne d'approvisionnement ;
- une diminution des dépenses d'acquisition par rapport à 2022 ;
- une baisse du coût de trésorerie des éléments *d'ajustement*¹, provenant essentiellement des coûts en trésorerie du programme de transformation.

Ces éléments ont été partiellement compensés par des charges d'intérêts en trésorerie plus élevées en raison de l'émission de nouvelle dette en avril 2023, par une hausse des impôts payés suite aux meilleurs résultats opérationnels et par des dépenses d'investissement plus élevées en raison du déploiement du nouvel équipement ADAS et de l'expansion de la zone de couverture.

La **dette financière nette**³ de Belron a atteint €4.689,8m (100%) à la fin de 2023 contre €4.020,1m à la fin de 2022 et €4.537,0m à la fin du S1-23. L'augmentation de €669,7m depuis décembre 2022 s'explique principalement par les dividendes payés aux actionnaires de Belron (€1.448,7m, dont €761,0m à D'Ieteren Group) suite au financement additionnel opéré en avril 2023 et à l'acompte sur dividende ordinaire versé en décembre 2023, les passifs de location supplémentaires et le rachat d'actions aux participants du MRP, partiellement compensés par une forte génération de flux de trésorerie, le produit de la cession d'actions propres aux actionnaires existants et par l'impact favorable des taux de change sur la dette financière nette.

Le ratio de levier net de la dette senior sécurisée de Belron (ratio endettement Senior Secured³/EBITDA post-IFRS 16 pro forma⁴) a baissé à 2,95x à la fin décembre 2023 contre 3,03x à la fin juin 2023.

Développement durable

En 2023, Belron a continué à faire des progrès importants dans le retour des vitrages de véhicules usagés en vue de leur recyclage. Il a également augmenté son taux de recyclage des déchets de vitrages de véhicules à 97%, contre 89% en 2022 et 72% en 2021.

KPI de D'Ieteren Group⁷ : Belron a obtenu la validation de ses objectifs de réduction des émissions de CO₂ à court terme (2030) et à long terme (2050) par la Science Based Targets Initiative (SBTi). En termes de satisfaction des clients, Belron a de nouveau obtenu un NPS de haut calibre à 84,7, soit une amélioration par rapport au score de 82,2 obtenu en 2022. L'enquête annuelle sur l'engagement des employés a révélé que 89,2% des personnes étaient activement engagées, contre 86,2% en 2022.

D'leteren Automotive

€mio	2022			2023			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		
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	89.469	-	-	124.929	-	39,6%
Ventes externes	3.609,5	-	3.609,5	5.296,5	-	5.296,5	46,7%	46,7%
Résultat opérationnel	146,5	-0,6	145,9	222,5	-31,1	191,4	51,9%	31,2%
Charges financières nettes	-3,7	10,2	6,5	-15,9	-	-15,9	329,7%	-
Résultat avant impôts (PBT)	149,6	9,6	159,2	208,0	-33,4	174,6	39,0%	9,7%
PBT ajusté, part du groupe ¹	154,3	-	-	210,7	-	-	36,6%	-

Activités et résultats

Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves a connu une forte reprise grâce au rétablissement des capacités de production et des livraisons aux clients finaux. En excluant les désimmatriculations dans les 30 jours², le nombre d'**immatriculations de voitures neuves** en Belgique a augmenté de 30,2% pour atteindre 468.622 unités. La part du **segment des véhicules destinés aux professionnels** dans les ventes de voitures neuves a encore augmenté pour atteindre 68,8% du total des immatriculations de voitures neuves (y compris les indépendants) contre 63,9% en 2022. La part des **nouvelles énergies** dans le mix du marché a continué à augmenter, passant de 34,8% en 2022 à 49,1%. D'leteren Automotive reste le leader des véhicules entièrement électriques en Belgique avec une part de marché de 28,1%.

La **part de marché nette** globale de D'leteren Automotive a augmenté de 169 points de base pour atteindre un niveau record de 24,2%. Cette évolution est principalement soutenue par VW, Skoda et Cupra.

Le nombre total de **véhicules neufs**, utilitaires compris, livrés par D'leteren Automotive en 2023 a atteint 124.929 unités (+39,6%). Le carnet de commandes à la fin 2023 était proche de 58.000 véhicules, ce qui représente toujours un niveau très élevé par rapport à la période pré-Covid.

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** de D'leteren Automotive a augmenté de 46,7% pour atteindre €5.296,5m, notamment grâce aux volumes de livraisons, aux gains de parts de marché et à un rapport prix/mix positif, ainsi qu'à une nouvelle performance remarquable dans la vente de pièces détachées.

- Les ventes de véhicules neufs ont augmenté de 48,4% pour atteindre €4.294,5m.
- Les ventes de véhicules d'occasion ont progressé de 46,8% en glissement annuel, atteignant €449,2m.
- Les ventes de pièces détachées et d'accessoires ont progressé de 16,0% pour atteindre €319,2m.
- Le chiffre d'affaires provenant d'autres activités nouvelles ou en développement liées à la mobilité a progressé de 96,3% en glissement annuel pour atteindre €158,8m
- Le chiffre d'affaires des activités après-vente s'est élevé à €74,8m (+37,5% en glissement annuel)

Résultats

Le **résultat opérationnel** a atteint €191,4m (+31,2% en glissement annuel) et le **résultat opérationnel ajusté¹**, qui s'élève à €222,5m, a progressé de 51,9%, ce qui correspond à une marge opérationnelle ajustée de 4,2%. Cette progression est due en grande partie à l'évolution du chiffre d'affaires et à une gestion stricte des coûts.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€31,1m et se rapportent principalement aux charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 pour un montant de -€26,0m (-€7,2m pour la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'ajustement¹). Voir la section APM pour plus de détails.

Le **résultat avant impôts** a atteint €174,6m (+9,7%), soit €208,0m (+39,0%) hors éléments d'ajustement¹.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹, a progressé de 36,6% pour atteindre €210,7m. La contribution des entités mises en équivalence s'est élevée à €2,9m (contre €10,9m en 2022, essentiellement à cause de Volkswagen D'leteren Finance où la forte augmentation des taux d'intérêt au cours des 18 derniers mois, combinée à de longs délais de livraison, a impacté le bénéfice).

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ (après impôts) est largement revenu à des niveaux positifs, pour s'établir à €139,2m contre - €101,3m en 2022. La hausse significative en glissement annuel reflète principalement :

- la forte augmentation des résultats opérationnels ; et
- une importante entrée de trésorerie liée au besoin en fonds de roulement, en grande partie due à une sortie de trésorerie moins importante liée aux stocks, les voitures produites ayant été livrées aux clients finaux, tandis que 2022 a connu une importante sortie de trésorerie liée au fonds de roulement, les livraisons des usines s'étant accélérées en toute fin d'année ; ainsi qu'une augmentation des dettes fournisseurs, ces éléments étant en partie compensés par une augmentation des créances clients.

La **dettes financières nettes**³ de D'leteren Automotive a augmenté de €210,8m à la fin 2022 à €250,0m à la fin 2023, mais a diminué depuis la fin du S1-23 où elle s'établissait à €310,5m, principalement en raison de la génération de flux de trésorerie. Le ratio de levier Dettes nettes³ / EBITDA⁴ ajusté¹ était de 0,9x à la fin 2023.

Développement durable

D'leteren Automotive a commencé le déploiement du « Project Zero », son plan climatique visant à transformer la société en une entreprise neutre en carbone en offrant à ses clients des solutions de mobilité à faibles émissions de carbone. Il est resté le leader belge des véhicules électriques, avec 22% de son volume de ventes en BEV, contre 11% en 2022. La filiale active dans les services électriques, EDI, a installé 8.052 bornes de recharge, contre 6.783 en 2022. Go Solar, la société acquise en 2022 pour compléter l'offre en matière d'énergie électrique de D'leteren a fourni à des clients B2B et B2C des panneaux photovoltaïques et des batteries domestiques. Lucien a ouvert 9 nouveaux magasins de vélos, ce qui porte le nombre total de magasins à 19. La société de partage de voitures Poppy a également connu une très bonne année avec un nombre de trajets en hausse de 114%, passant de 504.000 trajets en 2022 à 1.078.000 en 2023.

KPI de D'leteren Group⁷ : D'leteren Automotive s'est engagé dans le SBTi en 2022 et se prépare à soumettre son objectif cette année. En matière de satisfaction des clients, son score NPS s'est établi à 56,2 pour les ventes de voitures neuves (contre 61,5 in 2022), et à 50,5 pour l'après-vente (contre 51 en 2022), la baisse de la satisfaction liée aux ventes de voitures neuves s'expliquant principalement par des délais de livraison plus longs et des contraintes de capacité dans l'après-vente. L'enquête sur l'engagement des employés de D'leteren Automotive qui a pour la première fois impliqué toutes les filiales, a atteint un score de 83%.

PHE

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

€m	2022 (Aug-Dec)			2023		
	APM (mesures non-GAAP) ¹			APM (mesures non-GAAP) ¹		
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total
Ventes externes	961,8	-	961,8	2.556,9	-	2.556,9
Résultat opérationnel	78,6	-39,2	39,4	231,6	-65,2	166,4
Charges financières nettes	-31,1	-	-31,1	-85,2	-14,6	-99,8
Résultat avant impôts (PBT)	47,7	-39,2	8,5	146,5	-79,8	66,7
PBT ajusté, part du groupe ¹	46,3	-	-	137,6	-	-

Chiffre d'affaires et résultats

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires total** de PHE (à 100%) s'est élevé à €2.556,9m (+13,1% par rapport à l'exercice 2022). Cette belle performance s'explique par une croissance organique⁵ de 9,5% et par une contribution de 3,6% des acquisitions.

La France (66,7% du total) a affiché une croissance organique⁵ de 9,7%, tandis que la croissance organique⁵ des activités internationales (33,3% du total) était de 9,4%, ce qui souligne un niveau élevé d'activité et des gains de parts de marché dans un contexte de normalisation de l'inflation des prix.

Résultats

Le **résultat opérationnel** pour 2023 s'est établi à €166,4m. Le **résultat opérationnel ajusté¹** s'est établi à €231,6m (+29,2% en glissement annuel), ce qui représente une solide marge opérationnelle *ajustée¹* de 9,1% contre 8,2% pour les cinq derniers mois de 2022 (après retraitement pour l'allocation du prix d'achat et la classification des charges relatives aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme comme éléments d'ajustement¹).

Les **éléments d'ajustement¹** se sont élevés à -€65,2m au niveau du résultat opérationnel (voir la section APM pour plus de détails). Ils comprennent principalement l'amortissement des relations clients comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles (-€28,6m) suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe et aux acquisitions réalisées par PHE depuis la clôture de l'acquisition par le Groupe le 4 août 2022, ainsi que les charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie de -€29,9m.

Le **résultat avant impôts** a atteint €66,7m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est élevé à €137,6m.

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie⁶** pour le segment PHE après les acquisitions et la cession de Mondial Pare-Brise s'est établi à €36,9m, grâce à de solides résultats opérationnels et au produit de €92,1m provenant de la cession de Mondial Pare-Brise, en partie compensés par :

- une sortie de fonds de roulement de -€130,3m, principalement liée à la décision de PHE de limiter les charges financières en diminuant de manière significative l'affacturage sans recours (impact sur le fonds de roulement de -€104,5m, en excluant cet impact, le fonds de roulement est resté stable en pourcentage du chiffre d'affaires) ;
- des intérêts en payés de -€81,8m ;
- des dépenses d'investissement de -€47,3m (stables à 1,8% du chiffre d'affaires) ;
- -€32,8m consacrés à des acquisitions (principalement 3 acquisitions en Espagne) ; et
- -€31,6m d'impôts payés.

Le flux de trésorerie de PHE pris isolément (selon la définition de PHE) s'élevait à €84,7m.

La **dette financière nette**³ selon la définition de D'leteren Group a diminué de -€36,2m en glissement annuel pour atteindre €1.195,6m à la fin 2023, principalement en raison de la génération de flux de trésorerie. Cette définition ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui ont des participations minoritaires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE, ni 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. Le ratio de levier dette financière nette³ / EBITDA⁴ (post-IFRS 16), selon la définition des prêteurs, était de 3,6x à la fin 2023 contre 4,0x à la fin 2022.

Développement durable

PHE a réalisé une analyse de double matérialité avec l'aide d'un conseiller externe, sur base de laquelle une stratégie intégrée en matière de durabilité sera élaborée en 2024. Un nouveau Directeur Environnement a été engagé pour superviser la mise en œuvre de la stratégie, tout en apportant à l'entreprise l'expertise nécessaire pour développer l'approche environnementale.

KPI de D'leteren Group⁷ : PHE a mesuré la satisfaction de ses clients dans plusieurs unités opérationnelles. Il a obtenu un score de 4,56 sur une échelle de 5 en B2B et de 4,61 sur une échelle de 5 en B2C sur le périmètre des centres d'appel en France.

PHE a mené pour la première fois une enquête d'engagement auprès de ses 3.600 employés dans le secteur de la distribution de pièces automobiles, et a obtenu un score de 90%.

TVH

€m	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (mesures non-GAAP) ¹			APM (mesures non-GAAP) ¹				
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Total		
Ventes externes	1.621,7	-	1.621,7	1.607,0	-	1.607,0	-0,9%	-0,9%
Résultat opérationnel	259,8	-87,8	172,0	217,9	-104,4	113,5	-16,1%	-34,0%
Charges financières nettes	-12,6	6,1	-6,5	-30,8	-6,1	-36,9	144,4%	467,7%
Résultat avant impôts (PBT)	247,2	-81,7	165,5	187,1	-110,5	76,6	-24,3%	-53,7%
PBT ajusté, part du groupe ¹	98,9	-	-	74,8	-	-	-24,4%	-

Chiffre d'affaires et résultats

Chiffre d'affaires

TVH a affiché un **chiffre d'affaires total** (à 100%) de €1.607,0m en 2023, ce qui représente une baisse de -0,9% en glissement annuel, soit un chiffre d'affaires organique⁵ stable, une croissance de 0,7% provenant des acquisitions et -1,6% lié à l'effet de change négatif. La croissance organique⁵ a été largement impactée par une 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 à l'énergie et aux efforts considérables des équipes. Alors que l'activité était forte avant l'attaque, les volumes ont diminué en raison d'un environnement de croissance plus faible des volumes et d'une perte relative de part de portefeuille chez certains clients comme conséquence directe de l'attaque. La perte de chiffre d'affaires exceptionnelle directement imputable à l'attaque est estimée à environ €85m. TVH a également perdu c.€15m de ventes en raison de la suspension de ses activités en Russie.

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) s'est élevé à €113,5m, et le **résultat opérationnel ajusté¹** à €217,9m (-16,1% en glissement annuel), ce qui correspond à une marge opérationnelle *ajustée¹* de 13,6%, reflétant principalement l'impact de la cyberattaque ainsi que l'inflation sur les frais de personnel et les frais généraux et administratifs.

Les coûts liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise Innovatis se sont élevés à environ €48,0m et sont principalement liés aux nouvelles solutions logicielles d'entreprise et aux coûts plus élevés des licences des logiciels. Une partie de ces coûts liés aux honoraires d'intégrateurs de systèmes (€19,6m) sont présentés comme éléments d'*ajustement¹*.

Les **éléments d'ajustement¹** du résultat opérationnel s'élevaient à -€104,4m (voir la section APM pour plus de détails) et sont principalement liés à l'allocation du prix d'achat de TVH finalisée au second semestre 2022. Les éléments d'*ajustement¹* comprennent également -€19,6m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation informatique et de l'entreprise (-€10,4m au cours de la période précédente).

Le **résultat avant impôts** a atteint €187,1m en 2023 et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est élevé à €74,8m (-24,4% en glissement annuel)

Dettes nettes et flux de trésorerie

La génération de **flux de trésorerie⁶** s'est considérablement améliorée par rapport à 2022, pour s'établir à €85,6m (contre -€52,6m), principalement grâce à :

- une entrée de fonds de roulement contre une sortie importante en 2022, qui était le résultat d'un niveau de stock volontairement élevé pour faire face aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement ;
- une diminution des impôts payés résultant de la baisse des résultats ; et
- de moindres investissements consacrés aux acquisitions.

Ces éléments ont été partiellement compensés par une performance opérationnelle plus faible à cause de la cyberattaque et de paiement d'intérêts plus élevées.

La **dette financière nette**³ de TVH (100%) a diminué de €900,1m à la fin 2022 à €802,3m à la fin 2023. La baisse est principalement imputable à la génération de flux de trésorerie. Fin 2023, TVH a conclu un nouvel emprunt à moyen terme de €300m. Le produit du nouvel emprunt a été utilisé pour rembourser le prêt d'actionnaire de €100m (dont €40m au segment Corporate et non alloué) et une grande partie des « straight loans » en cours. Le ratio de levier dette financière nette³ / LTM EBITDA⁴ ajusté¹ s'établit à 3,1x.

Développement durable

TVH a réalisé une analyse de double matérialité pour se préparer à la nouvelle directive européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD). Par conséquent, la plupart des risques et opportunités matériels en lien avec la durabilité ont été intégrés dans les nouveaux plans stratégiques, conformément à la vision d'une croissance durable dans tous les sens du terme.

KPI de D'Ieteren Group⁷ : Après avoir mesuré ses émissions des périmètres 1 et 2 en 2022, TVH a réalisé une première évaluation de ses émissions de périmètre 3 et vise à affiner cette mesure afin d'orienter correctement ses efforts en matière de réduction des émissions. Le score de satisfaction des clients de TVH (NPS) s'est établi à 52,3, contre 52,5 en 2022, et inclut désormais Bepco. En termes d'engagement des employés, TVH a également constaté une tendance positive puisque le score d'engagement a augmenté de 4%, passant de 81% en 2022 à 85% en 2023.

Moleskine

€m	2022			2023			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	143,3	-	143,3	130,2	-	130,2	-9,1%	-9,1%
Résultat opérationnel	23,8	-2,6	21,2	23,4	3,5	26,9	-1,7%	26,9%
Charges financières nettes	-11,0	-	-11,0	-21,2	-	-21,2	92,7%	92,7%
Résultat avant impôts (PBT)	12,8	-2,6	10,2	2,2	3,5	5,7	-82,8%	-44,1%
PBT ajusté, part du groupe ¹	12,8	-	-	2,2	-	-	-82,8%	

Chiffre d'affaires et résultats

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** de Moleskine a diminué de 9,1% en glissement annuel en 2023 pour atteindre €130,2m, ce qui correspond à une baisse organique⁵ de -7,5% et à un effet de change négatif de -1,6%. Cette performance résulte d'un contexte de politiques de déstockage chez les détaillants et plateformes de commerce en ligne, et de restrictions sur les budgets de cadeaux d'entreprise, sur fond d'incertitude économique persistante en 2023.

Évolution du chiffre d'affaires par région :

- La région **EMEA** (44% du total) a enregistré une baisse de -2,7%, en raison de la faiblesse du marché italien et malgré la réussite de la stratégie « win with the winners » dans le canal du commerce de gros.
- Les **Amériques** (41% du total) ont enregistré une baisse de -13,7%, notamment à cause d'un effet de change négatif de -2,3%. Il s'agit de la région la plus impactée par la pression exercée sur les ventes par les politiques de déstockage les détaillants et plateformes de commerce en ligne.
- La région **APAC** (14% du total) a elle aussi connu une baisse de -13,7%, souffrant d'une baisse de performance du commerce de gros en Chine et au Japon.

Résultats

Le **résultat opérationnel** a augmenté de €21,2m en 2022 à €26,9m en 2023. Le résultat opérationnel *ajusté*¹ a diminué de -1,7%, reflétant l'évolution négative des ventes combinée à une discipline stricte en matière de coûts, ce qui s'est traduit par une solide marge opérationnelle *ajustée*¹ de 18,0% contre 16,6% en 2022.

Les éléments *d'ajustement*¹ au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à €3,5m en 2023 (voir la section APM pour plus de détails). Ils reflètent principalement une reprise totale de provision sur le plan d'intéressement à long terme. L'autre élément *d'ajustement*¹ dans le résultat opérationnel porte sur la constitution d'une provision pour une prime exceptionnelle en espèces accordée à la direction pour les efforts déployés et l'impact commercial réalisé ces dernières années.

Le **résultat avant impôts** s'est élevé à €5,7m contre €10,2m en 2022. Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ s'est élevé à €2,2m contre €12,8m en 2022, impacté par des charges financières nettes plus élevées.

Dettes nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ a diminué par rapport à 2022 pour s'établir à €4,1m, reflétant principalement les intérêts de €20,1m payés au segment Corporate & non alloué sur le financement intra-groupe et la baisse de -€1,0m de l'EBITDA⁴ *ajusté*¹, partiellement compensés par une entrée de fonds de roulement versus une sortie en 2022.

La **dette financière nette de Moleskine**³ a légèrement diminué pour atteindre €269,3m à la fin 2023 contre €275,7m à la fin 2022, dont €272,4m de financement intra-groupe. La baisse est principalement due à la génération d'un flux de trésorerie positif. Le prêt bancaire externe de Moleskine a été entièrement remboursé au cours du premier semestre (€15m au 31 décembre 2022).

Développement durable

Poursuivant son programme d'élimination des déchets, Moleskine a pu recycler 250 tonnes de produits (représentant 36% du stock invendable) en 2023, contre 72,5 tonnes en 2022. Le programme vise à réduire progressivement les déchets en s'appuyant sur trois leviers principaux : prévenir, réutiliser, recycler.

KPI de D'leteren Group⁷ : L'objectif de réduction des émissions de GES de Moleskine a été soumis et validé par le SBTi. Pour la première fois, l'entreprise a mesuré l'engagement de l'ensemble de son personnel, ce qui lui a valu un score de 71%. Ce processus a été mené dans le cadre de l'enquête annuelle de satisfaction des employés, qui a donné lieu à un score de 3,8/5 (5 étant le score maximal), contre 3,7/5 en 2022.

Corporate et non alloué

€m	2022			2023			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	-2,1	-2,9	-5,0	-2,6	-6,5	-9,1	-	-
Charges financières nettes	12,8		12,8	37,1	-19,6	17,5	189,8%	36,7%
Résultat avant impôts (PBT)	10,7	-2,9	7,8	34,5	-26,1	8,4	222,4%	7,7%
PBT ajusté, part du groupe ¹	10,7	-	-	34,5	-	-	222,4%	

Résultats

Le segment « Corporate et non alloué » comprend essentiellement les activités Corporate et Immobilières (D'Ieteren Immo S.A.). Le **résultat opérationnel ajusté¹** a atteint -€2,6m contre -€2,1m en 2022.

L'évolution des **produits financiers nets ajustés¹** est principalement due à des produits d'intérêts nettement plus élevés, dont €20,1m payés par Moleskine sur le financement intra-groupe.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau des charges financières nettes concernent une charge de dépréciation de €19,6m comptabilisée sur l'investissement en cours du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse, qui est entré dans un processus de liquidation en 2021. La charge de dépréciation tient compte de la meilleure estimation du montant des coûts de liquidation supportés par le fonds qui peuvent être attribuables au Groupe (€11,5m). En outre, compte tenu de l'incertitude quant à l'échéance de recouvrement de la valeur résiduelle, le Groupe a actualisé l'actif financier pour un montant total de €8,1m. Au 31 décembre 2023, la valeur comptable de l'investissement s'élève à €94,8m. Voir la section APM pour plus de détails.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est établi à €34,5m contre €10,7m en 2022.

Trésorerie nette et flux de trésorerie

Le flux de trésorerie⁶ généré par le segment Corporate et non alloué s'est amélioré, passant de €10,1m en 2022 à €32,8m en 2023, principalement en raison des intérêts reçus du segment Moleskine (€20,1m) dans le cadre du financement intra-groupe.

La **position de trésorerie nette³** de « Corporate & non alloué », qui comprend Corporate, a augmenté de €634,9m au 31 décembre 2022 à €1.188,3m au 31 décembre 2023, dont €272,4m de financement intra-groupe. L'augmentation de la position financière nette de €553,4m est principalement le résultat des dividendes reçus de Belron (€761,0m) et de D'Ieteren Automotive (€86,9m) et de la génération de flux de trésorerie dans le segment Corporate & Non alloué, partiellement compensés par le dividende payé aux actionnaires de D'Ieteren Group en juin 2023 (-€160,7m), l'acquisition d'actions propres (-€60,3m), -€37,6m de dettes de location-financement supplémentaires (contractées principalement pour financer des projets immobiliers) et l'acquisition en mai 2023 d'actions supplémentaires de Belron (-€50,0m, détenues précédemment par l'Employee Benefit Trust).

Notes

¹ Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, D'Ieteren Group utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). Ces APM sont des indicateurs non-GAAP, c'est-à-dire non définis par les normes IFRS. D'Ieteren Group ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS. Voir page 58 pour la définition de ces indicateurs de performance.

² 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.

³ La dette financière nette n'est pas un indicateur défini par les normes IFRS. D'Ieteren 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. Voir page 67.

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

⁵ 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.

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

⁷ D'Ieteren Group mesure trois dimensions non financières dans l'ensemble de ses entreprises : la satisfaction des clients, l'engagement des employés et les émissions de CO₂. Les KPI non financiers ne sont pas encore audités. Une sélection de KPI, dont les KPI du Groupe, fera l'objet d'une assurance externe limitée dans le cadre du rapport annuel qui sera publié en avril.

Rapport du commissaire

« Le commissaire, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, représenté par Axel Jorion, a confirmé que les procédures d'audit, qui sont terminées quant au fond, n'ont pas révélé d'anomalie significative dans les données comptables reprises dans l'annonce annuelle de la Société. »

Déclarations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les prévisions, les objectifs, les attentes et les intentions de D'Ieteren Group. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup échappent au contrôle de D'Ieteren 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'Ieteren Group décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

Conférence téléphonique

Le management de D'Ieteren Group organisera une conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs aujourd'hui à 18h00 CET.

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

Pour participer à la conférence téléphonique :

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

Fin du communiqué

Profil de D'leteren Group

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

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

Calendrier financier

Cinq derniers communiqués de presse

(à l'exception des communiqués de presse relatifs au rachat ou à l'aliénation d'actions propres)

23 janvier 2024	PHE refinance ses obligations en circulation
20 décembre 2023	Publication relative à une notification de transparence
15 décembre 2023	Repricing d'emprunts, dividende et notation de Belron
1er décembre 2023	D'leteren Group commence son programme de rachat d'actions propres
21 novembre 2023	Publication relative des notifications de transparence

Prochains événements

30 mai 2024	Assemblée Générale
10 septembre 2024	Résultats du premier semestre 2024

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 – Site Internet : www.dieterengroup.com

Chiffres comparatifs 2023

Le tableau suivant présente les chiffres comparatifs 2023 en ce qui concerne les perspectives, à savoir une participation de 50,3% dans Belron et les taux de change au 31 décembre 2023.

P&L - post IFRS 16	FY-2023a	FY-2023a
	FX publié	FX du 31 déc. 2023
BELRON		
Ventes	6.047,7	5.992,7
Résultat opérationnel ajusté	1.239,5	1.224,1
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,4%</i>
Charges financières nettes ajustées	-222,6	-225,0
PBT ajusté, part du Groupe	511,0	503,1
<i>Part du Groupe (%)</i>	<i>50,20%</i>	<i>50,30%</i>
TVH PARTS		
Ventes	1.607,1	1.598,1
Résultat opérationnel ajusté	217,9	216,3
<i>Marge opérationnelle ajustée</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,5%</i>
Charges financières nettes ajustées	-30,8	-30,9
PBT ajusté, part du Groupe	74,8	74,3
<i>Part du Groupe (%)</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>
GROUP		
PBT ajusté, part du Groupe	970,8	962,4

Financial Highlights 2023

Compte de résultat consolidé

Exercice clôturé le 31 décembre

€m	Notes annexes	2023	2022 ⁽¹⁾
Produits des activités ordinaires	3	7.983,6	4.714,6
Coût des ventes	2	-6.177,5	-3.744,0
Marge brute	2	1.806,1	970,6
Charges commerciales et administratives	2	-1.458,0	-780,9
Autres produits opérationnels	2	58,1	33,9
Autres charges opérationnelles	2	-30,6	-22,1
Résultat opérationnel		375,6	201,5
Charges financières nettes	2	-119,4	-22,8
Produits financiers	2	24,1	16,8
Charges financières	2	-143,5	-39,6
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6	356,7	210,1
Résultat avant impôts		612,9	388,8
Impôts sur le résultat	9	-102,6	-58,9
Résultat des activités poursuivies		510,3	329,9
Activités abandonnées	2	-	2,9
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		510,3	332,8
Résultat attribuable aux:			
Porteurs de capitaux propres de la Société		504,7	332,7
Participations ne donnant pas le contrôle		5,6	0,1
Résultat par action			
De base (en €)	5	9,41	6,18
Dilué (en €)	5	9,34	6,11
Résultat par action - Activités poursuivies			
De base (en €)	5	9,41	6,13
Dilué (en €)	5	9,34	6,06

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (indicateurs non-GAAP) pour refléter sa performance financière – Se reporter à l'annexe du communiqué de presse pour plus d'informations.

État consolidé du résultat global

Exercice clôturé le 31 décembre

€m	Notes annexes	2023	2022 ⁽¹⁾
Résultat de la période		510,3	332,8
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui ne seront jamais reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		-1,3	-7,9
Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel		1,6	13,1
Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	6	-2,9	-21,0
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		-10,8	130,4
Écarts de conversion		-0,6	1,2
Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur comptabilisé(e)s en capitaux propres		-0,5	1,3
Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	6	-9,7	127,9
Autres éléments du résultat global, net d'impôts		-12,1	122,5
Résultat global total		498,2	455,3
soit: attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société		492,6	455,0
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		5,6	0,3

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

État consolidé de la situation financière

Au 31 décembre

€m	Notes annexes	2023	2022 ⁽¹⁾
Goodwill	2/4	585,8	560,2
Immobilisations incorporelles		1.242,5	1.239,8
Immobilisations corporelles		690,3	566,1
Immeubles de placement		40,1	41,8
Participations mises en équivalence	6	1.050,1	1.360,6
Investissements financiers	2	95,8	2,6
Actifs d'impôts différés		56,0	58,8
Autres créances		39,9	75,8
Actifs non-courants		3.800,5	3.905,7
Stocks	2	1.434,3	1.191,7
Investissements financiers	2	238,3	128,6
Instruments financiers dérivés		3,8	4,1
Actifs d'impôts courants		84,2	9,2
Clients et autres débiteurs		889,2	698,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		757,9	345,8
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	-	131,8
Actifs courants		3.407,7	2.509,8
TOTAL DES ACTIFS		7.208,2	6.415,5

€m	Notes annexes	2023	2022 ⁽¹⁾
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		3.456,9	3.143,2
Participations ne donnant pas le contrôle		16,0	12,7
Capitaux propres		3.472,9	3.155,9
Avantages du personnel	2	78,9	56,2
Provisions		12,7	9,0
Prêts et emprunts		1.274,8	1.232,5
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	2	184,1	238,3
Autres dettes		11,1	37,1
Passifs d'impôts différés		275,7	272,3
Passifs non-courants		1.837,3	1.845,4
Provisions		11,9	15,5
Prêts et emprunts		351,6	368,1
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	2	116,4	5,6
Passifs d'impôts courants		94,5	13,5
Fournisseurs et autres créditeurs		1.323,6	984,5
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue	7	-	27,0
Passifs courants		1.898,0	1.414,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		7.208,2	6.415,5

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

État consolidé des variations des capitaux propres

€m	Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres						Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital représenté par des actions ordinaires	Primes d'émissions	Actions propres	Réserve de couverture	Résultats reportés	Écarts de conversion cumulés			
Au 1er janvier 2022	160,0	24,4	-47,4	-3,9	2.808,9	32,5	2.974,5	0,4	2.974,9
Retraitement ⁽¹⁾	-	-	-	-	-23,7	-	-23,7	-	-23,7
Au 1er janvier 2022 (retraité)	160,0	24,4	-47,4	-3,9	2.785,2	32,5	2.950,8	0,4	2.951,2
Résultat de la période ⁽¹⁾	-	-	-	-	332,7	-	332,7	0,1	332,8
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	57,9	-8,1	72,5	122,3	0,2	122,5
Résultat global total⁽¹⁾	-	-	-	57,9	324,6	72,5	455,0	0,3	455,3
Mouvements d'actions propres	-	-	-86,7	-	-	-	-86,7	-	-86,7
Dividendes	-	-	-	-	-113,8	-	-113,8	-	-113,8
Mouvements liés aux transactions avec des participants MRP	-	-	-	-	24,3	-	24,3	-	24,3
Options de vente - mouvement de la période	-	-	-	-	-100,3	-	-100,3	-0,3	-100,6
Autres variations ⁽²⁾	-	-	-	-	21,2	-	21,2	-	21,2
Total des contributions et distributions⁽¹⁾	-	-	-86,7	-	-168,6	-	-255,3	-0,3	-255,6
Cession d'intérêts minoritaires sans changement de contrôle	-	-	-	-	-7,3	-	-7,3	10,3	3,0
Acquisition de participations avec intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	1,8	1,8
Cession de participations avec perte de contrôle	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Total des variations de participations	-	-	-	-	-7,3	-	-7,3	12,3	5,0
31 décembre 2022⁽¹⁾	160,0	24,4	-134,1	54,0	2.933,9	105,0	3.143,2	12,7	3.155,9
Au 1er janvier 2023⁽¹⁾	160,0	24,4	-134,1	54,0	2.933,9	105,0	3.143,2	12,7	3.155,9
Résultat de la période	-	-	-	-	504,7	-	504,7	5,6	510,3
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-31,7	-1,3	20,9	-12,1	-	-12,1
Résultat global total	-	-	-	-31,7	503,4	20,9	492,6	5,6	498,2
Mouvements d'actions propres	-	-	-60,3	-	-	-	-60,3	-	-60,3
Dividendes	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7	-	-160,7
Mouvements liés aux transactions avec des participants MRP (voir note 6)	-	-	-	-	40,9	-	40,9	-	40,9
Actions propres - annulation	-	-	105,9	-	-105,9	-	-	-	-
Options de vente - mouvement de la période (voir note 2)	-	-	-	-	-20,7	-	-20,7	-	-20,7
Autres variations ⁽²⁾	-	-	-	-	22,0	-	22,0	-1,9	20,1
Total des contributions et distributions	-	-	45,6	-	-224,4	-	-178,8	-1,9	-180,7
Acquisition d'intérêts minoritaires sans gains ou pertes de contrôle	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,5	-0,6
Acquisition de participations avec intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Total des variations de participations	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,4	-0,5
Au 31 décembre 2023	160,0	24,4	-88,5	22,3	3.212,8	125,9	3.456,9	16,0	3.472,9

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

(2) Les lignes « Autres variations » en 2022 et 2023 comprennent principalement les charges liées aux paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres dans les segments Belron (voir note annexe 6) et Corporate et non alloué (voir note annexe 8).

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Exercice clôturé le 31 décembre

€m	Notes annexes	2023	2022 ⁽¹⁾
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies			
Résultat des activités poursuivies		510,3	329,9
Impôts sur le résultat	9	102,6	58,9
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6	-356,7	-210,1
Charges financières nettes		119,4	22,8
Résultat opérationnel des activités poursuivies		375,6	201,5
Amortissements d'actifs corporels (y inclus les droits d'utilisation)		131,9	68,1
Amortissements d'actifs incorporels		56,2	25,9
Autres éléments sans effet de trésorerie	2	15,2	-17,5
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel	2	53,5	24,1
Autres éléments avec effet de trésorerie		-0,2	1,5
Variation des clients et autres débiteurs		-81,6	94,2
Variation des fournisseurs et autres créditeurs		179,7	6,9
Variation de stock		-193,4	-259,9
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		536,9	144,8
Impôts sur le résultat payés		-100,0	-57,2
Flux de trésorerie opérationnels nets		436,9	87,6

€m	Notes annexes	2023	2022
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement poursuivies			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-106,5	-77,0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		14,9	10,4
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles		-91,6	-66,6
Acquisition de filiales (nette de trésorerie acquise)	2	-60,4	-516,8
Acquisition d'entités mises en équivalence	6	-51,6	-
Cession de filiales (nette de trésorerie cédée)	2	92,1	-
Apport de trésorerie (à)/par une filiale commune		-	2,4
Cession de/(investissements en) actifs financiers	2	-225,2	415,2
Intérêts perçus		23,3	7,2
Dividendes perçus des entités mises en équivalence	2	765,9	217,0
Mouvement sur prêt d'actionnaire envers les entités mise en équivalence	2	40,0	-
Prêts aux employés dans le cadre d'un programme d'incitants à long terme et d'options d'achat sur actions		-2,8	-1,3
Flux de trésorerie d'investissement nets		489,7	57,1

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Tableau des flux de trésorerie consolidé (suite)

Exercice clôturé le 31 décembre

€m	Notes annexes	2023	2022
Flux de trésorerie provenant des activités de financement poursuivies			
Acquisition (-)/Cession (+) de participations à des actionnaires ne détenant pas le contrôle	2	0,4	53,1
Acquisition d'actions propres		-81,6	-117,4
Cession d'actions propres		21,3	30,7
Remboursements de dettes de loyers		-83,3	-37,9
Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts	2	74,1	107,4
Remboursement des prêts et emprunts	2	-191,1	-47,3
Intérêts payés		-102,5	-19,8
Dividendes versés par la société	2	-160,7	-113,6
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		-1,9	-
Flux de trésorerie de financement nets		-525,3	-144,8
Flux de trésorerie des activités poursuivies		401,3	-0,1
Flux de trésorerie des activités abandonnées		-	2,1
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE		401,3	2,0

€m	Notes annexes	2023	2022
Réconciliation avec l'état de la situation financière			
Trésorerie au début de l'exercice		345,8	354,6
Trésorerie incluse dans les actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente		11,2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		357,0	354,6
Flux de trésorerie totaux de la période		401,3	2,0
Effet de la variation des taux de change		-0,4	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		757,9	357,0
<i>Inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i>		757,9	345,8
<i>Inclus dans la ligne "Actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente"</i>		-	11,2

Note annexe 1 : Informations générales

D'leteren Group SA/NV (ci-après dénommée « la Société ») est une société anonyme de droit belge. L'adresse du siège social de la Société est : Rue du Mail 50, B-1050 Bruxelles.

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

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

La Société est cotée sur Euronext Bruxelles.

Retraitement des informations comparatives

Conformément à la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », le compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie consolidé ont été retraités pour 2022.

Les retraitements effectués comprennent principalement les éléments suivants :

- La finalisation de l'allocation du prix d'achat de PHE au premier semestre 2023 (voir la note annexe 7 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 de certains régimes d'avantages postérieurs à l'emploi dans les segments D'leteren Automotive et Belron. L'ajustement dans le segment Belron correspond à une obligation supplémentaire liée à l'un des régimes de pension, comme précisé dans la note annexe 34 des états financiers consolidés 2022.
- La reclassification des provisions liées aux plans d'intéressement à long terme (LTIP) des lignes « Provisions » et « Autres dettes » à la ligne « Avantages du personnel » dans les segments D'leteren Automotive, Moleskine et TVH.

- La reclassification des options de vente octroyées à NCI en autres dettes dans le segment PHE suite à une erreur de classification dans l'état consolidé de la situation financière 2022.
- La reprise des revenus fiscaux comptabilisés dans le segment D'leteren Automotive sur la provision LTI supplémentaire comptabilisée en 2022.

Les tableaux ci-dessous présentent le montant du retraitement effectué dans le compte de résultat sectoriel pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022 et dans l'état de la situation financière sectorielle au 31 décembre 2022 et réconcilient les informations sectorielles avec les chiffres consolidés IFRS du Groupe.

€m – retraitement du compte de résultats consolidé	31 décembre 2022		
	D'Ieteren Automotive	PHE	Groupe
Produits sectoriels des activités ordinaires	-	-	-
Résultat opérationnel	-	-5,5	-5,5
Charges financières nettes	-	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	-	-	-
Résultat avant impôts	-	-5,5	-5,5
Impôts sur le résultat	-1,8	1,4	-0,4
Résultat opérationnel des activités poursuivies	-1,8	-4,1	-5,9
<i>dont: attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société</i>	<i>-1,8</i>	<i>-4,1</i>	<i>-5,9</i>

Les retraitements effectués dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2022 dans les segments D'Ieteren Automotive et Belron se rapportent à des ajustements apportés aux avantages postérieurs à l'emploi.

€m – retraitement de l'état consolidé de la situation financière	31 décembre 2022						
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Éliminations	Groupe
Goodwill	-	-	-	-	-421,0	-	-421,0
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-	490,2	-	490,2
Participations mises en équivalence	-	2,3	-	-	-	-14,3	-12,0
Investissements financiers	-	-2,3	-	-	-	2,3	-
Actifs d'impôts différés	1,4	-	-	-	-	-	1,4
Actifs non courants	1,4	-	-	-	69,2	-12,0	58,6
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	-	59,6	-	59,6
Actifs courants	-	-	-	-	59,6	-	59,6
TOTAL DES ACTIFS	1,4	-	-	-	128,8	-12,0	118,2
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la Société (*)	-5,9	-12,0	-	-	-4,1	-	-22,0
Avantages du personnel	12,7	24,0	1,9	2,2	-	-24,0	16,8
Provisions	-7,2	-	-1,9	-	-	-	-9,1
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-6,4	-	-6,4
Autres dettes	-	-	-	-2,2	6,8	-	4,6
Passifs d'impôts différés	-	-	-	-	132,9	-	132,9
Passifs non courants	5,5	24,0	-	-	133,3	-24,0	138,8
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Actifs d'impôts courants	1,8	-	-	-	-	-	1,8
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Passifs courants	1,8	-	-	-	-0,4	-	1,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	-	12,0	-	-	128,8	-24,0	118,2

(*) Belron à 50,01%.

Dans l'état consolidé des variations des capitaux propres, le retraitement de -€23,7m dans les bénéfices non distribués au 1er janvier 2022 porte sur les mêmes ajustements que ceux mentionnés ci-dessus et sont attribuables pour -€4,1m au segment D'Ieteren Automotive et pour -€19,6m au segment Belron. Dans l'état consolidé des autres éléments du résultat global pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, un retraitement de +€7,8m est inclus dans la ligne « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » et représente la part du Groupe dans la variation des autres éléments du résultat global enregistrée sur l'obligation liée aux avantages postérieurs à l'emploi dans le segment Belron.

Risques et incertitudes

La guerre en cours en Ukraine et l'incertitude économique actuelle ont un impact significatif sur l'économie mondiale et ont renforcé les incertitudes générales, les pressions inflationnistes et l'instabilité des marchés. Le Conseil d'Administration a pris en compte l'impact de ces risques dans la préparation de ces Financial Highlights.

Le Groupe continue de prendre des mesures pour minimiser l'impact de ces risques sur ses flux de trésorerie et s'assure qu'il dispose de la structure de liquidités nécessaire pour l'avenir prévisible. Compte tenu de ces considérations, le Conseil d'Administration peut raisonnablement s'attendre à ce que le Groupe soit en mesure de gérer ses risques commerciaux, qu'il dispose de liquidités suffisantes pour continuer à honorer ses dettes à mesure qu'elles arrivent à échéance et qu'il poursuive ses activités dans un avenir prévisible. Ces Financial Highlights ont dès lors été préparés sur la base de la continuité d'exploitation.

Note annexe 2 : Information sectorielle

Les segments opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE (à compter du 4 août 2022 – incluant la société holding du Groupe PHE). Les autres segments sont présentés dans la catégorie « Corporate et non alloué » (D'Ieteren Group, activités Corporate et immobilières). Ces segments opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de reporting interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

D'Ieteren Automotive englobe les activités de distribution automobile du Groupe par l'intermédiaire de D'Ieteren Automotive SA/NV ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. Belron comprend Belron Group s.a. ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. Moleskine comprend Moleskine S.p.a. ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. TVH comprend TVH Global SA/NV ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. PHE comprend Parts Holding Europe SAS ainsi que sa société holding, ses filiales, ses sociétés affiliées et ses coentreprises. Malgré leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, Belron et TVH restent des segments opérationnels distincts, reflétant la structure de reporting interne du Groupe. Le segment « Corporate et non alloué » englobe le département Corporate et les activités immobilières du Groupe, par le biais de sa filiale D'Ieteren Immo SA/NV (voir note annexe 1).

Ces segments opérationnels sont cohérents avec l'organisation du Groupe et sa structure de reporting interne.

L'impact de la guerre en Ukraine à moyen et long terme reste incertain. Belron avait des activités de franchise en Russie, qui ont été suspendues, et en Ukraine, où les activités ont été interrompues au début de la guerre, mais ont repris en juin 2022. La contribution des activités franchisées dans ces deux pays n'était pas significative sur le plan financier. Toutefois, Belron s'approvisionnait en verre (moins de 5% du total) en Russie et a dès lors trouvé d'autres sources d'approvisionnement. Le conflit a également un impact sur TVH, qui a décidé de cesser ses activités en Russie en 2022. L'activité en Russie est qualifiée de « Actifs/passifs détenus en vue de la vente » depuis le 30 juin 2022, et les actifs nets de TVH Russie ont été entièrement dépréciés depuis le 30 juin 2023, car la direction de TVH n'est pas certaine que la valeur comptable des actifs restants en Russie puisse être recouvrée. L'exposition de Moleskine dans la région n'est pas significative. Le Groupe et les activités du Groupe suivent la situation au jour le jour, en se conformant aux éventuelles sanctions applicables.

Indicateur de performance alternatif – Indicateur non-GAAP

Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). Ces APM sont des indicateurs non-GAAP, c'est-à-dire non définis par des 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.

Compte de résultat sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre)

€m	Notes annexes	2023							
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	3	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Produits intra-groupe des activités ordinaires		0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
Produits sectoriels des activités ordinaires		5.296,8	6.047,7	130,3	1.607,0	2.556,9	-	-7.655,1	7.983,6
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)		191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
Charges financières nettes		-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Produits financiers		1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Charges financières		-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intérêts sur financement intra-groupe		-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
Résultat avant impôts		174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	-564,7	612,9
Impôts sur le résultat	9	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
Résultat des activités poursuivies		111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
Activités abandonnées		-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron (*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4	504,7
Participations ne donnant pas le contrôle	-1,2	-	-	-	6,8	-	5,6
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	111,4	338,4	0,3	19,1	41,5	-0,4	510,3

(*) Belron à 50,20% (pourcentage économique moyen pondéré pour la période) et TVH à 40,00% – voir la note annexe 6.

Compte de résultat sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre)

€m	2022 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	145,9	860,9	21,2	172,0	39,4	-5,0	-1.032,9	201,5
Charges financières nettes	6,5	-348,8	-11,0	-6,5	-31,1	12,8	355,3	-22,8
Produits financiers	11,2	20,5	2,1	15,4	0,2	1,0	-33,6	16,8
Charges financières	-4,7	-369,3	-2,4	-19,6	-31,3	-1,2	388,9	-39,6
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-10,7	-2,3	-	13,0	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6,8	0,4	-	-	0,2	-	202,7	210,1
Résultat avant impôts	159,2	512,5	10,2	165,5	8,5	7,8	-474,9	388,8
Impôts sur le résultat	-45,9	-211,3	-1,0	-34,3	-8,2	-3,8	245,6	-58,9
Résultat des activités poursuivies	113,3	301,2	9,2	131,2	0,3	4,0	-229,3	329,9
Activités abandonnées	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	113,3	301,2	9,2	131,2	3,2	4,0	-229,3	332,8

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron (*)	Moleskine	TVH(*)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	113,9	150,6	9,2	52,5	2,5	4,0	332,7
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,6	-	-	-	0,7	-	0,1
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	113,3	150,6	9,2	52,5	3,2	4,0	332,8

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

(*) Belron à 50,01% et TVH à 40,00% – voir la note annexe 6.

En 2022 et 2023, les colonnes « Éliminations » réconcilient le compte de résultat sectoriel (les résultats nets de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (les résultats nets de Belron et TVH étant présentés à la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » pour représenter la part du Groupe – 50,20% en 2023 et 50,01% en 2022, voir note annexe 6 – dans les résultats nets de Belron et la part du Groupe – 40%, voir note annexe 6 – dans le résultat net de TVH).

Dans le compte de résultat consolidé, l'augmentation de la marge brute et les augmentations dans les lignes « Coût des ventes » et « Charges commerciales et administratives » au cours de la période s'expliquent principalement par l'intégration de PHE dans le compte de résultat consolidé à compter de la date d'acquisition (12 mois en 2023 contre 5 mois en 2022) et par la performance opérationnelle du segment D'Ieteren Automotive.

De même, l'augmentation dans les lignes « Autres produits opérationnels », « Autres charges opérationnelles » et « Charges financières nettes » est principalement due à l'intégration de PHE.

D'Ieteren Automotive

En 2023, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, -€26,0m (-€7,2m au cours de la période précédente) de charges liées aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021. Cette charge est reprise dans la ligne « Charges commerciales et administratives » dans le compte de résultat consolidé.

En 2022, la ligne « Produits financiers » comprenait, entre autres, 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 à hauteur de 29% dans Lizy et de 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 entités mises en équivalence depuis le 1er janvier 2022. En excluant cette plus-value consolidée, les charges financières nettes ont augmenté de plus de €12m en 2023 par rapport à 2022, en raison de la hausse des taux d'intérêt et de l'augmentation du volume de la dette.

Belron

En 2023, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, -€37,5m de frais de personnel liés aux unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées par le Conseil d'Administration de Belron en décembre 2021 aux employés (comportant une charge de -€32,2m au titre de paiement fondé sur des actions et une charge de -€5,3m au titre des charges sociales associées – cette transaction a et n'aura aucun impact économique sur le Groupe et sur la participation de 50,30% sur une base entièrement diluée détenue par le Groupe dans Belron). Elle comprend également -€124,1m de coûts liés au programme de transformation du Groupe et -€13,9m de coûts ayant trait à des restructurations et à des intégrations. En 2022, cette ligne comprenait, entre autres, -€122,7m de coûts liés au programme de transformation du Groupe, -€39,4m de frais de personnel liés aux unités d'actions restreintes (« RSU ») et -€14,7m de coûts ayant trait à des restructurations et à des intégrations.

En 2022, dans le segment Belron, la ligne « Charges financières » comprenait, entre autres, les coûts liés au refinancement opéré en avril 2021 (-€197,7m de pertes de change sans effet de trésorerie résultant de la conversion du prêt à terme libellé en USD au cours de clôture). Une nouvelle structure, mise en place en septembre 2022, permet aux fluctuations de change sur ces emprunts de passer naturellement via la réserve de conversion dans l'état de la situation financière de façon prospective, sans impacter le résultat. En 2023, les charges financières nettes du segment Belron comprennent les intérêts additionnels découlant du nouveau financement émis en avril 2023 (voir la section « État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel » pour plus d'informations sur le refinancement).

Moleskine

En 2023, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, €5,8m portant sur la reprise totale de la provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) ainsi que -€2,3m de provision pour une prime exceptionnelle en espèces accordée à la direction pour les efforts déployés et l'impact commercial réalisé ces dernières années. Ces montants sont repris dans la ligne « Charges commerciales et administratives » dans le compte de résultat consolidé.

TVH

En 2023 et 2022, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, -€75,2m d'amortissements sur des contrats clients et autres actifs incorporels à durée d'utilité finie comptabilisés suite à la finalisation de l'allocation du prix d'achat par le Groupe au second semestre 2022 (voir note annexe 17 des états financiers consolidés 2022). Cette ligne comprend aussi -€48,0m de coûts liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise (-€18,6m en 2022).

En 2023, l'augmentation des charges financières nettes par rapport à la période précédente est principalement due à l'augmentation du financement à court terme en raison des besoins de financement du fonds de roulement et à la fluctuation défavorable des taux de change en USD, se traduisant par des pertes de change de -€6,0m en 2023 contre des gains de change de €7,5m en 2022. La ligne « Charges financières » comprend -€5,1m de dépréciation sur les actifs financiers de TVH Russie vu que la direction de TVH n'est pas certaine de pouvoir recouvrer la valeur comptable des actifs restants en Russie. La dépréciation totale de TVH Russie s'élève à -€12,7m (le montant restant étant enregistré dans le résultat opérationnel pour -€7,0m et dans les charges fiscales pour -€0,6m). La ligne « Charges financières nettes » comprend également -€1,0m (€6,1m pour la période précédente) de variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

PHE

En 2023, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, -€25,9m d'amortissements sur des contrats clients à durée d'utilité finie comptabilisés suite à la finalisation de l'allocation du prix d'achat par le Groupe au second semestre 2023 (-€10,8m au cours de la période précédente, après retraitement), voir la note annexe 7. En 2023, la ligne « Résultat opérationnel » comprend également -€26,6m de charges liées aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie (-€2,2m au cours de la période précédente) qui représentent 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 8) ainsi que -€3,3m de charges sociales associées.

En 2022, la ligne « Résultat opérationnel » comprenait -€18,6m d'honoraires d'experts et autres frais encourus dans le cadre de l'acquisition de Parts Holding Europe (clôture de l'acquisition effective le 4 août 2022), -€3,3m de frais encourus liés à la cession de l'activité spécialisée de réparation de vitrages de véhicules de PHE Mondial Pare-Brise.

En 2023, la ligne « Charges financières nettes » comprend, entre autres, -€10,9m de variation de la juste valeur de la contrepartie différée sur des acquisitions. Elle comprend

également -€4,1m de dépréciation accélérée des coûts de financement différés suite au refinancement clôturé en février 2024 (voir note annexe 10).

En 2022, la ligne « Activités abandonnées » comprenait le résultat net de l'activité spécialisée de réparation de vitrages de véhicules de PHE, Mondial Pare-Brise, depuis la date d'acquisition de PHE par le Groupe (4 août 2022) jusqu'au 31 décembre 2022. Les actifs et passifs de Mondial Pare-Brise ont été classés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2022. La cession de Mondial Pare Brise a été clôturée le 13 février 2023.

Le pourcentage utilisé pour consolider le résultat net de PHE est de 100% en 2022, 2023 et au-delà. Les résultats attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle concernent les résultats attribuables aux actionnaires minoritaires détenant des participations minoritaires au niveau des filiales directes et indirectes de PHE. Le Groupe applique la méthode de l'acquisition anticipée selon laquelle les participations ne donnant pas le contrôle sont décomptabilisées lorsque le passif lié à l'option de vente est comptabilisé, car les participations faisant l'objet des options de vente sont considérées comme ayant déjà été acquises par le Groupe (voir la section « État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel » pour plus d'informations sur les options de vente accordées). Les profits et les pertes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont donc présentés comme attribuables au Groupe, à la fois dans l'état consolidé de la situation financière, dans le compte de résultat consolidé et dans l'état consolidé du résultat global.

Corporate & non alloué

En 2023, la ligne « Charges financières » comprend, entre autres, €19,6m de charge de dépréciation liée à un investissement en cours (€114,4m au 31 décembre 2023, avant la dépréciation) dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse. En mars 2021,

Credit Suisse a annoncé que son fonds Supply Chain Finance entrait dans une procédure de liquidation. Credit Suisse a indiqué que les actifs de crédit détenus par le fonds sont couverts par une assurance.

La charge de dépréciation tient compte de la meilleure estimation du montant des coûts de liquidation supportés par le fonds qui peuvent être attribuables au Groupe (€11,5m). En outre, compte tenu de l'incertitude quant à l'échéance de recouvrement de la valeur résiduelle, le Groupe a actualisé l'actif financier pour un montant total de €8,1m et l'a reclassé dans les investissements financiers non courants. Au 31 décembre 2023, la valeur comptable de l'investissement, compte tenu de la charge de €19,6m mentionnée ci-dessus, s'élève à €94,8m.

Ce fonds distribué par Credit Suisse était qualifié de fonds à faible risque dans la documentation mise à la disposition des clients. La FINMA (l'autorité suisse de régulation des marchés financiers) a indiqué que, dans ce contexte, Credit Suisse avait gravement manqué à ses obligations prudentielles en matière de gestion des risques et d'organisation adéquate, et a ordonné des mesures correctives. Le Groupe a décidé d'engager une procédure judiciaire contre Credit Suisse.

L'augmentation dans la ligne « Produits financiers » en 2023 s'explique en grande partie par les taux d'intérêt plus élevés et le montant plus élevé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des autres actifs financiers par rapport à 2022.

En 2022, la ligne « Résultat opérationnel » comprenait, entre autres, €3,4m de plus-value sur la cession de deux biens immobiliers (inclus à la ligne « Autres produits opérationnels » dans le compte de résultat consolidé).

État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel

€m	Notes annexes	31 décembre 2023							
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Goodwill	4	62,8	762,3	48,8	788,6	471,1	3,1	-1.550,9	585,8
Immobilisations incorporelles		35,9	488,9	409,1	1.021,2	797,5	-	-1.510,1	1.242,5
Immobilisations corporelles		155,7	983,3	14,0	516,5	304,4	216,2	-1.499,8	690,3
Immeubles de placement		-	-	-	-	-	40,1	-	40,1
Participations mises en équivalence	6	124,8	2,3	-	-	7,5	-	915,5	1.050,1
Investissements financiers		-	9,0	-	-	1,0	94,8	-9,0	95,8
Instruments financiers dérivés		-	84,6	-	1,4	-	-	-86,0	-
Avantages du personnel		-	99,8	-	-	-	-	-99,8	-
Actifs d'impôts différés		24,1	72,2	-	25,0	15,7	16,2	-97,2	56,0
Autres créances		6,1	31,3	1,2	10,0	26,9	5,7	-41,3	39,9
Actifs non-courants		409,4	2.533,7	473,1	2.362,7	1.624,1	376,1	-3.978,6	3.800,5
Stocks		872,2	419,2	26,9	475,3	535,2	-	-894,5	1.434,3
Investissements financiers		-	-	-	0,2	-	238,3	-0,2	238,3
Instruments financiers dérivés		-	14,5	-	-	3,8	-	-14,5	3,8
Actifs d'impôts courants		3,2	10,2	1,1	7,3	6,8	73,1	-17,5	84,2
Clients et autres débiteurs		356,9	337,2	33,1	332,0	493,3	5,9	-669,2	889,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs courants		1.249,1	1.014,1	76,7	922,5	1.143,0	938,9	-1.936,6	3.407,7
TOTAL DES ACTIFS		1.658,5	3.547,8	549,8	3.285,2	2.767,1	1.315,0	-5.915,2	7.208,2

État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel

€m	Notes annexes	31 décembre 2023						
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations Groupe
Capitaux propres		-	-	-	-	-	3.472,9	- 3.472,9
Avantages du personnel		46,7	39,9	2,2	11,5	29,6	0,4	-51,4 78,9
Provisions		9,8	75,4	-	0,7	2,1	0,8	-76,1 12,7
Prêts et emprunts		106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8	-5.431,2 1.274,8
Financement intra-groupe		-	-	272,4	-	-	-272,4	- -
Instruments financiers dérivés		-	26,6	-	-	-	-	-26,6 -
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		8,8	-	-	-	175,3	-	- 184,1
Autres dettes		0,4	5,3	-	0,1	10,7	-	-5,4 11,1
Passifs d'impôts différés		1,0	49,7	108,1	259,7	145,9	20,7	-309,4 275,7
Passifs non-courants		173,6	4.891,7	390,6	1.008,4	1.483,8	-210,7	-5.900,1 1.837,3
Provisions		-	31,9	1,1	2,3	5,6	5,2	-34,2 11,9
Prêts et emprunts		164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2	-389,0 351,6
Financement intra-groupe		-	-	-	-	-	-	- -
Instruments financiers dérivés		-	5,0	-	-	-	-	-5,0 -
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		-	-	-	-	116,4	-	- 116,4
Passifs d'impôts courants		18,7	166,4	0,6	12,8	-0,9	76,1	-179,2 94,5
Fournisseurs et autres créditeurs		767,6	735,3	28,8	202,2	512,6	14,6	-937,5 1.323,6
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-	-	-	-	-	- -
Passifs courants		950,8	1.154,0	35,1	390,9	813,0	99,1	-1.544,9 1.898,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		1.124,4	6.045,7	425,7	1.399,3	2.296,8	3.361,3	-7.445,0 7.208,2

État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel

€m	31 décembre 2022 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Goodwill	49,2	734,1	48,8	788,1	459,1	3,1	-1.522,2	560,2
Immobilisations incorporelles	33,8	527,8	410,4	1.056,7	795,6	-	-1.584,5	1.239,8
Immobilisations corporelles	83,0	895,7	16,3	497,2	289,6	177,2	-1.392,9	566,1
Immeubles de placement	0,1	-	-	-	-	41,7	-	41,8
Participations mises en équivalence	128,8	2,3	-	-	5,0	-	1.224,5	1.360,6
Investissements financiers	0,1	-	-	-	2,5	-	-	2,6
Instruments financiers dérivés	-	142,1	-	2,3	-	-	-144,4	-
Avantages du personnel	-	96,5	-	-	-	-	-96,5	-
Actifs d'impôts différés	19,2	53,4	-	15,8	20,0	19,6	-69,2	58,8
Autres créances	4,8	34,2	1,1	9,1	25,7	44,2	-43,3	75,8
Actifs non-courants	319,0	2.486,1	476,6	2.369,2	1.597,5	285,8	-3.628,5	3.905,7
Stocks	678,6	445,8	29,7	516,3	483,4	-	-962,1	1.191,7
Investissements financiers	-	-	-	-	-	128,6	-	128,6
Instruments financiers dérivés	-	41,3	-	-	4,1	-	-41,3	4,1
Actifs d'impôts courants	1,6	7,4	4,3	3,6	2,8	0,5	-11,0	9,2
Clients et autres débiteurs	306,4	337,5	34,3	372,9	352,3	5,6	-710,4	698,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	146,0	26,9	91,3	122,0	196,1	-237,3	345,8
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	17,9	131,8	-	-17,9	131,8
Actifs courants	987,4	978,0	95,2	1.002,0	1.096,4	330,8	-1.980,0	2.509,8
TOTAL DES ACTIFS	1.306,4	3.464,1	571,8	3.371,2	2.693,9	616,6	-5.608,5	6.415,5

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

État de la situation financière sectorielle - Segment opérationnel

€m	31 décembre 2022 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Capitaux propres	-	-	-	-	-	3.155,9	-	3.155,9
Avantages du personnel	22,8	27,4	3,8	6,7	26,8	0,6	-31,9	56,2
Provisions	8,4	62,0	-	0,9	-	0,6	-62,9	9,0
Prêts et emprunts	93,5	3.981,2	9,9	625,1	1.124,4	4,7	-4.606,3	1.232,5
Financement intra-groupe	-	-	272,3	40,0	-	-312,3	-	-
Instruments financiers dérivés	-	4,8	-	-	-	-	-4,8	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	2,9	-	-	-	235,4	-	-	238,3
Autres dettes	-	9,3	-	0,1	39,3	-	-11,6	37,1
Passifs d'impôts différés	1,1	129,6	105,4	278,5	145,0	20,8	-408,1	272,3
Passifs non-courants	128,7	4.214,3	391,4	951,3	1.570,9	-285,6	-5.125,6	1.845,4
Provisions	-	48,0	4,9	2,2	5,4	5,2	-50,2	15,5
Prêts et emprunts	121,7	203,1	20,4	325,7	225,3	0,7	-528,8	368,1
Financement intra-groupe	-	-	-	0,6	-	-0,6	-	-
Instruments financiers dérivés	-	1,4	-	-	-	-	-1,4	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	5,6	-	-	5,6
Passifs d'impôts courants	11,9	100,4	0,5	10,8	-	1,1	-111,2	13,5
Fournisseurs et autres créditeurs	527,1	695,6	30,9	229,0	413,7	12,8	-924,6	984,5
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	1,3	27,0	-	-1,3	27,0
Passifs courants	660,7	1.048,5	56,7	569,6	677,0	19,2	-1.617,5	1.414,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	789,4	5.262,8	448,1	1.520,9	2.247,9	2.889,5	-6.743,1	6.415,5

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

En 2022 et 2023, les colonnes « Éliminations » réconcilient l'état de la situation financière sectorielle (y compris les actifs et passifs de Belron et de TVH) avec l'état consolidé IFRS de la situation financière (Belron et TVH étant présentés comme des entités mises en équivalence - voir la note annexe 6).

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, les lignes « Financement intra-groupe » comprennent les montants prêtés par le segment Corporate et non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition ; augmenté de €0,1m par rapport au 31 décembre 2022, représentant €20,2m d'intérêts capitalisés et -€20,1m de paiements en espèces en 2023).

Au 31 décembre 2022, la ligne « Financement intra-groupe » comprenait également le prêt d'actionnaire du segment Corporate et non alloué au segment TVH mis en place le 1er octobre 2021 dans le cadre de l'acquisition d'une participation de 40% dans TVH, dont le montant de €0,6m représentait des intérêts capitalisés, classés dans la ligne « Financement intra-groupe » dans les passifs courants (entièrement remboursés en décembre 2023).

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, les droits d'utilisation des actifs comptabilisés en vertu de la norme IFRS 16 sont inclus dans la ligne « Immobilisations corporelles ». Les dettes de location-financement afférentes sont comptabilisées dans « Prêts et emprunts ».

D’Ieteren Automotive

Au 31 décembre 2023, l’augmentation du goodwill (+€13,6m) par rapport au 31 décembre 2022 reflète les acquisitions réalisées en 2023 (Jennes et plusieurs acquisitions chez Lucien). Le goodwill comptabilisé reflète les synergies attendues et les autres avantages résultant du regroupement des activités acquises avec celles du segment D’Ieteren Automotive. Les acquisitions réalisées en 2023 s’élèvent à -€27,6m (total des contreparties payées, nettes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis) présentés sur la ligne « Acquisition de filiales, net de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis » dans le tableau des flux de trésorerie consolidé.

Au 31 décembre 2023, l’augmentation des immobilisations corporelles par rapport au 31 décembre 2022 résulte principalement de la comptabilisation de dépenses d’investissement et de droits d’utilisation des actifs suite aux acquisitions réalisées en 2023 (+€28m) et la comptabilisation de droits d’utilisation supplémentaires dans le segment Commerce de détail.

Au 31 décembre 2023, l’augmentation de la ligne « Avantages du personnel » par rapport au 31 décembre 2022 résulte principalement de la provision supplémentaire pour le plan d’intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 (+€26m par rapport à la période précédente).

Belron

Au 31 décembre 2023, les prêts et emprunts à long terme comprennent le financement additionnel mis en œuvre en avril 2023 (montant total de \$870m – ou €800m équivalent – avec une maturité de 6 ans). Le produit du nouveau prêt, avec les liquidités disponibles au bilan, a permis de distribuer un dividende aux actionnaires de Belron (€1.106,2m de dividendes déclarés, dont €572,9m au segment Corporate & non alloué). Ce prêt à long terme a subi un repricing en décembre 2023, passant du taux [Term SoFr + 250bps] actuel à [Term SoFr + 225bps], en même temps que le prêt lié au développement durable de \$1.580m venant à échéance en avril 2028, dont le taux est passé de [Term SoFr + 250bps] à [Term SoFr + 200bps]. En décembre 2023, Belron a déclaré et distribué un acompte sur dividende supplémentaire de €363,2m à ses actionnaires à partir des liquidités au bilan (dont €188,1m au segment Corporate & non alloué).

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, les instruments financiers dérivés inclus dans les actifs non courants comprennent principalement des swaps de taux d’intérêt, des swaps combinés de taux d’intérêt et de devises et des contrats de change à terme, évalués à leur juste valeur.

Moleskine

Au 31 décembre 2023, la diminution des prêts et emprunts à long terme par rapport au 31 décembre 2022 s’explique principalement par le remboursement intégral du prêt bancaire externe au cours du premier semestre 2023 (-€15m).

TVH

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, les lignes « Goodwill » et « Immobilisations incorporelles » comprennent la valeur résiduelle du goodwill incorporé dans les investissements en capitaux propres et la valeur des contrats clients et autres actifs incorporels à durée d’utilité finie comptabilisés par le Groupe suite à l’acquisition d’une participation de 40% dans TVH le 1^{er} octobre 2021 (voir la note annexe 17 des états financiers consolidés 2022 pour plus d’informations sur l’allocation du prix d’achat de TVH).

Au 31 décembre 2023, la ligne « Prêts et emprunts » comprend le nouvel emprunt à moyen terme de €300m conclu par TVH en décembre 2023. Le produit du nouvel emprunt a été utilisé pour rembourser le prêt d’actionnaire de €100m (dont €40m au segment Corporate et non alloué) et une grande partie des « straight loans » en cours.

Au 31 décembre 2022, les lignes « Actifs classés comme détenus en vue de la vente » et « Passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente » comprenaient les actifs et les passifs de TVH Russie. Les actifs nets ont été intégralement dépréciés en 2023, ce qui a généré une charge de dépréciation de -€12,7m (-€7,0m dans le résultat opérationnel, -€5,1m dans les charges financières et -€0,6m dans les charges fiscales), car la direction de TVH n’était pas certaine que la valeur comptable des actifs restants en Russie puisse être recouvrée.

PHE

Au 31 décembre 2023, la ligne « Goodwill » comprend principalement le goodwill final comptabilisé suite à l’acquisition de PHE par le Groupe le 4 août 2022. Au 31 décembre 2022, le Groupe n’avait pas finalisé la comptabilisation de l’acquisition de PHE et, par conséquent, un goodwill provisoire avait été comptabilisé et aucun ajustement de la juste valeur n’avait été comptabilisé sur les actifs acquis et les passifs repris, car le Groupe n’était pas en mesure d’évaluer raisonnablement ces ajustements. Comme le permet la norme IFRS 3 « Regroupements d’entreprises » (période maximum de 12 mois pour finaliser la comptabilisation de l’acquisition), l’allocation provisoire a été revue au cours du premier semestre 2023 et on a procédé à une réaffectation aux marques et autres actifs incorporels. Les chiffres au 31 décembre 2022 ont été retraités en conséquence (voir note annexe 7).

Au 31 décembre 2023, les lignes « Options de vente accordées aux participations ne donnant pas le contrôle » comprennent les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle de PHE avec des participations minoritaires dans certaines filiales directes et indirectes de PHE (€116,4m au 31 décembre 2023 contre €103,6m au 31 décembre 2022 après retraitement – voir la note annexe 1) et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants) qui ont investi aux côtés de D’Ieteren Group dans la société holding de PHE jusqu’à environ 9% (évaluée à €175,3m au 31 décembre 2023, soit une augmentation de €37,9m par rapport au 31 décembre 2022, dont €26,6m sont liés à l’acquisition et à la variation de la juste valeur des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction, comptabilisée dans le compte de résultat comme une charge liée aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie). Voir la note annexe 8 pour plus d’informations sur ce plan de participation au capital des membres de la direction. À l’exception des actions gratuites attribuées à la direction de PHE, l’augmentation de la valeur comptable du passif associé à ces options de vente est comptabilisée directement dans les capitaux

propres pour un montant de €11,3m pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 sur une base consolidée.

Au 31 décembre 2023, la ligne « Dettes fournisseurs et autres dettes » dans les passifs courants comprend principalement €53,7m de contreparties différées sur des acquisitions passées (contre €30,7m sur les lignes « Autres dettes » et « Dettes fournisseurs et autres dettes » au 31 décembre 2022, après retraitement). L'augmentation par rapport à la période précédente résulte principalement des contreparties différées supplémentaires comptabilisées sur de nouvelles acquisitions (€12,4m) et de la variation de la juste valeur des contreparties différées comptabilisées sur des acquisitions passées (€10,6m).

Au 31 décembre 2022, les lignes « Actifs classés comme détenus en vue de la vente » et « Passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente » comprenaient les actifs et les passifs de l'activité spécialisée de réparation de vitrages de véhicules de PHE. La cession a eu lieu en février 2023. La contrepartie reçue (nette de trésorerie cédée) s'est élevée à €92,1m et a été incluse dans la ligne « Cession de filiales (nette de trésorerie cédée) » dans le tableau des flux de trésorerie consolidé condensé.

Corporate et non alloué

Au 31 décembre 2023, la ligne « Investissements financiers » dans les actifs non courants comprend €94,8m d'investissements dans le fonds Supply Chain géré par Credit Suisse. Pour plus d'informations sur l'investissement sous-jacent, voir la section « Compte de résultat sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre) ». Au 31 décembre 2022, ces investissements étaient classés dans la ligne « Investissements financiers » des actifs courants.

La ligne « Investissements financiers » dans les actifs courants comprend des investissements dans un portefeuille de titres négociables (principalement des obligations d'entreprises en Europe pour un montant total de €238,3m au 31 décembre 2023 et de €10,0m au 31 décembre 2022). Ces investissements sont comptabilisés au coût amorti et ont une maturité de moins d'un an et un rendement moyen pondéré en 2023 de 3,77%.

L'augmentation dans la ligne « Immobilisations corporelles » et « Prêts et emprunts » par rapport au 31 décembre 2022 reflète principalement les droits d'utilisation d'actifs supplémentaires comptabilisés et les passifs de location-financement pris en charge dans le cadre de nouveaux projets immobiliers chez D'Ieteren Immo.

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre)

€m	Notes annexes	2023							
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies									
		111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
	9	63,2	171,6	5,4	29,1	25,2	8,8	-200,7	102,6
	6	0,9	-1,1	-	-	-0,1	-	-356,4	-356,7
		15,9	225,1	21,2	36,9	99,8	-17,5	-262,0	119,4
Résultat opérationnel des activités poursuivies		191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
		42,7	241,1	6,0	38,5	73,3	9,9	-279,6	131,9
		7,8	64,3	3,2	78,0	45,2	-	-142,3	56,2
		-	4,8	-	-	-	-	-4,8	-
		11,9	1,6	-1,2	15,5	4,7	-0,2	-17,1	15,2
		26,5	32,2	-5,1	1,6	26,6	5,5	-33,8	53,5
		-	-	-0,2	-4,7	-	-	4,7	-0,2
		26,4	35,3	5,0	28,0	-130,3	3,6	-63,3	-95,3
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		306,7	1.448,9	34,6	270,4	185,9	9,7	-1.719,3	536,9
		-63,9	-187,6	-1,3	-50,4	-31,6	-3,2	238,0	-100,0
Flux de trésorerie opérationnels nets		242,8	1.261,3	33,3	220,0	154,3	6,5	-1.481,3	436,9

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement poursuivies								
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-38,3	-120,6	-3,1	-98,6	-50,7	-14,4	219,2	-106,5
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,3	9,8	-	3,1	3,4	8,2	-12,9	14,9
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles	-35,0	-110,8	-3,1	-95,5	-47,3	-6,2	206,3	-91,6
Acquisition de filiales (nette de trésorerie acquise)	-27,6	-57,5	-	-2,4	-32,8	-	59,9	-60,4
Acquisition d'entités mises en équivalence	-1,6	-	-	-	-	-50,0	-	-51,6
Cession de filiales (nette de trésorerie cédée)	-	5,2	-	0,2	92,1	-	-5,4	92,1
Apport de trésorerie (à)/par une filiale commune	-	0,4	-	-	-	-	-0,4	-
Cession de/(investissements en) actifs financiers	-	0,8	-	-	-1,2	-224,0	-0,8	-225,2
Intérêts perçus	1,4	20,7	-	1,7	4,1	17,8	-22,4	23,3
Dividendes perçus des / (payés par) les entités mises en équivalence	4,9	-1.447,5	-	-	-	761,0	1.447,5	765,9
Mouvement sur prêt d'actionnaire envers les entités mise en équivalence	-	-	-	-40,0	-	40,0	40,0	40,0
Prêts aux employés dans le cadre d'un programme d'incitants à long terme et d'options d'achat sur actions	-1,3	-	-	-	-	-1,5	-	-2,8
Flux de trésorerie d'investissement nets	-59,2	-1.588,7	-3,1	-136,0	14,9	537,1	1.724,7	489,7

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2023							
	D'Ileeren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités de financement poursuivies								
Acquisition (-)/Cession (+) de participations à des actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Augmentation de capital	-	5,5	-	-	-	-	-5,5	-
Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-81,6	-	-81,6
Cession d'actions propres	-	150,0	-	-	-	21,3	-150,0	21,3
Acquisition nette d'actions propres (rachat auprès des participants MRP)	-	-90,5	-	-	-	-	90,5	-
Remboursements de dettes de loyers	-26,8	-189,1	-5,4	-13,0	-47,6	-3,5	202,1	-83,3
Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts	61,4	802,0	-	141,9	12,7	-	-943,9	74,1
Remboursement des prêts et emprunts	-100,1	-43,7	-15,0	-174,2	-75,8	-0,2	217,9	-191,1
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-20,0	-	-	20,0	-	-
Intérêts payés	-15,2	-218,8	-0,7	-25,4	-85,9	-0,7	244,2	-102,5
Dividendes reçus/(versés à) d'autres segments	-86,9	-	-	-	-	86,9	-	-
Dividendes versés par la Société	-	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées	-	-	-	-	-1,9	-	-	-1,9
Flux de trésorerie de financement nets	-167,6	415,4	-41,1	-70,7	-198,5	-118,1	-344,7	-525,3
Flux de trésorerie des activités poursuivies	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3
Flux de trésorerie des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Réconciliation avec l'état de la situation financière								
Trésorerie au début de l'exercice	0,8	146,0	26,9	91,3	122,0	196,1	-237,3	345,8
Trésorerie incluse dans les actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	10,3	11,2	-	-10,3	11,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	0,8	146,0	26,9	101,6	133,2	196,1	-247,6	357,0
Flux de trésorerie totaux de la période	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3
Effet de la variation des taux de change	-	-1,0	-0,4	-2,1	-	-	3,1	-0,4
Réduction de valeur sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-5,1	-	-	5,1	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
<i>Inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i>	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
<i>Inclus dans la ligne "Actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente"</i>	-	-	-	-	-	-	-	-

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2022 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies								
Résultat des activités poursuivies	113,3	301,2	9,2	131,2	0,3	4,0	-229,3	329,9
Impôts sur le résultat	45,9	211,3	1,0	34,3	8,2	3,8	-245,6	58,9
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	-6,8	-0,4	-	-	-0,2	-	-202,7	-210,1
Charges financières nettes	-6,5	348,8	11,0	6,5	31,1	-12,8	-355,3	22,8
Résultat opérationnel des activités poursuivies	145,9	860,9	21,2	172,0	39,4	-5,0	-1.032,9	201,5
Amortissements d'actifs corporels (y inclus les droits d'utilisation)	24,2	226,3	6,2	37,1	28,4	9,3	-263,4	68,1
Amortissements d'actifs incorporels	4,1	63,7	3,6	76,2	18,2	-	-139,9	25,9
Pertes de valeur sur goodwill et sur autres actifs non courants	-	11,2	-	-	-	-	-11,2	-
Autres éléments sans effet de trésorerie	-12,4	-1,0	-1,1	11,8	-0,2	-3,8	-10,8	-17,5
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel	7,4	37,0	3,2	3,7	8,8	4,7	-40,7	24,1
Autres éléments avec effet de trésorerie	-0,3	1,8	1,8	-	-	-	-1,8	1,5
Variation du besoin en fonds de roulement	-173,0	-159,0	-3,3	-155,6	-3,3	20,8	314,6	-158,8
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	-4,1	1.040,9	31,6	145,2	91,3	26,0	-1.186,1	144,8
Impôts sur le résultat payés	-38,3	-162,7	-1,7	-62,2	-17,7	0,5	224,9	-57,2
Flux de trésorerie opérationnels nets	-42,4	878,2	29,9	83,0	73,6	26,5	-961,2	87,6

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2022							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement poursuivies								
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-35,5	-107,7	-3,6	-119,6	-22,4	-15,5	227,3	-77,0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,1	6,9	-	25,5	0,6	6,7	-32,4	10,4
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles	-32,4	-100,8	-3,6	-94,1	-21,8	-8,8	194,9	-66,6
Acquisition de filiales (nette de trésorerie acquise)	-10,7	-147,4	-	-13,8	78,5	-584,6	161,2	-516,8
Cession de filiales (nette de trésorerie cédée)	-	2,3	-	-	-	-	-2,3	-
Apport de trésorerie (à)/par une filiale commune	2,4	-	-	-	-	-	-	2,4
Cession de/(investissements en) actifs financiers	-	-	-	0,1	-0,3	415,5	-0,1	415,2
Intérêts perçus	0,9	14,4	-	0,7	0,2	6,1	-15,1	7,2
Dividendes perçus des / (payés par) les entités mises en équivalence	4,5	-403,8	-	-	-	212,5	403,8	217,0
Prêts aux employés dans le cadre d'un programme d'incitants à long terme et d'options d'achat sur actions	-0,6	-	-	-	-	-0,7	-	-1,3
Flux de trésorerie d'investissement nets	-35,9	-635,3	-3,6	-107,1	56,6	40,0	742,4	57,1

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2022							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Flux de trésorerie provenant des activités de financement poursuivies								
Acquisition (-)/Cession (+) de participations à des actionnaires ne détenant pas le contrôle	2,7	-	-	-		50,4	-	53,1
Augmentation de capital	-	0,6	-	-		-	-0,6	-
Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-117,4	-	-117,4
Cession d'actions propres	-	-	-	-	-	30,7	-	30,7
Acquisition nette d'actions propres (rachat auprès des participants MRP)	-	-7,5	-	-	-	-	7,5	-
Remboursements de dettes de loyers	-14,4	-187,7	-5,1	-12,9	-17,7	-0,7	200,6	-37,9
Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts	66,1	-	-	181,2	41,3	-	-181,2	107,4
Remboursement des prêts et emprunts	-7,9	-32,6	-29,4	-162,3	-9,8	-0,2	194,9	-47,3
Intérêts payés	-1,8	-160,3	-3,9	-15,7	-12,9	-1,2	176,0	-19,8
Dividendes reçus/(versés à) d'autres segments	-51,6	-	-	-	-	51,6	-	-
Dividendes versés par la Société	-	-	-	-	-	-113,6	-	-113,6
Flux de trésorerie de financement nets	-6,9	-387,5	-38,4	-9,7	0,9	-100,4	397,2	-144,8
Flux de trésorerie des activités poursuivies	-85,2	-144,6	-12,1	-33,8	131,1	-33,9	178,4	-0,1
Flux de trésorerie des activités abandonnées	-	-	-	-	2,1	-	-	2,1
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE	-85,2	-144,6	-12,1	-33,8	133,2	-33,9	178,4	2,0

Tableau des flux de trésorerie sectoriel - Segments opérationnels (exercice clôturé le 31 décembre - suite)

€m	2022							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non- alloué	Eliminations	Groupe
Réconciliation avec l'état de la situation financière								
Trésorerie au début de l'exercice	86,0	244,9	38,6	137,0	-	230,0	-381,9	354,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	86,0	244,9	38,6	137,0	-	230,0	-381,9	354,6
Flux de trésorerie totaux de la période	-85,2	-144,6	-12,1	-33,8	133,2	-33,9	178,4	2,0
Effet de la variation des taux de change	-	45,7	0,4	-1,6	-	-	-44,1	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	0,8	146,0	26,9	101,6	133,2	196,1	-247,6	357,0
<i>Inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i>	<i>0,8</i>	<i>146,0</i>	<i>26,9</i>	<i>91,3</i>	<i>122,0</i>	<i>196,1</i>	<i>-237,3</i>	<i>345,8</i>
<i>Inclus dans la ligne "Actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente"</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>10,3</i>	<i>11,2</i>	<i>-</i>	<i>-10,3</i>	<i>11,2</i>

En 2022 et 2023, la colonne « Éliminations » réconcilie le tableau des flux de trésorerie sectoriel (Belron et TVH étant présentées sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le tableau des flux de trésorerie consolidé IFRS du Groupe (Belron et TVH étant consolidées selon la méthode de mise en équivalence).

D'Ieteren Automotive

En 2023, la ligne « Autres éléments sans effet de trésorerie » comprend principalement des mouvements de provisions, des réductions de valeur sur stocks et des réductions de valeur sur créances. En 2022, cette ligne comprenait essentiellement des mouvements de provisions (dont une reprise de provision de -€5,4m liée au projet « Market area » – optimisation du réseau de concessionnaires indépendants), des réductions de valeur sur des créances et des gains sur la cession de mobilier et d'équipements.

En 2023 et 2022, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » comprend principalement une charge au titre de paiement fondé sur des actions dans le cadre du plan d'intéressement à long terme mis en place pour la direction (environ €26m en 2023 et environ €7m en 2022).

En 2023, les entrées de trésorerie provenant de la variation du besoin en fonds de roulement reflètent un niveau plus élevé de stocks et de créances clients, partiellement compensé par une augmentation des dettes fournisseurs. En 2022, les sorties de trésorerie liées à la variation du besoin en fonds de roulement reflétaient principalement une augmentation des stocks par rapport à 2021.

En 2023 et 2022, la ligne « Acquisition de filiales (net de la trésorerie acquise) » représente principalement l'acquisition de filiales en Belgique.

En 2023 et 2022, la ligne « Dividendes reçus/(versés à) d'autres segments » comprend le dividende versé au segment Corporate & non alloué.

Belron

En 2023 et 2022, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » concerne les charges au titre de paiement fondé sur des actions concernant les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées par le Conseil d'Administration de Belron en décembre 2021 (voir note annexe 6).

En 2022, les sorties de trésorerie liées à la variation du besoin en fonds de roulement résultaient principalement d'une augmentation des stocks liée à la constitution de stocks sur fond d'inflation et de pressions sur la chaîne d'approvisionnement.

En 2023, la ligne « Dividendes reçus/(payés par) des entités mises en équivalence » comprend le dividende versé aux actionnaires de Belron (€1.448,7m, dont €761,0m payés à D'Ieteren Group) suite au financement additionnel réalisé en avril 2023 et à l'acompte sur dividende ordinaire versé en décembre 2023.

En 2023, la ligne « Cession d'actions propres » représente le produit de la cession d'actions propres aux actionnaires existants (€150,0m, dont €50,0m à D'Ieteren Group) (voir note annexe 6).

En 2023 et 2022, la ligne « Acquisition nette d'actions propres (rachat auprès des participants MRP) » représente les liquidités nettes reçues de la vente et de l'achat d'actions propres aux participants MRP (voir la note annexe 6).

En 2023, la ligne « Augmentation d'autres prêts et emprunts » comprend principalement le financement additionnel réalisé en avril 2023 (montant total de \$870m – ou €800m équivalent – avec une maturité de 6 ans).

Moleskine

En 2023, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » comprend principalement la reprise totale de la provision en cours pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) (€5,8m) tandis qu'en 2022, cette ligne comprenait principalement la provision supplémentaire pour le LTIP (-€2,6m).

En 2023, la ligne « Variation du besoin en fonds de roulement » comprend, entre autres, une provision pour une prime exceptionnelle en espèces accordée à la direction pour les efforts déployés et l'impact commercial réalisé ces dernières années (-€2.3m).

En 2023, la ligne « Intérêts sur financement intra-groupe » comprend le remboursement au segment Corporate & non alloué des intérêts 2023 sur le prêt d'actionnaire.

TVH

En 2023 et 2022, la ligne « Autres éléments sans effet de trésorerie » comprend principalement des réductions de valeur sur les stocks et les créances.

En 2023 et 2022, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » comprend la provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) (-€2,6m en 2023 ; -€2,2m en 2022).

En 2022, les sorties de trésorerie liées à la variation du besoin en fonds de roulement résultaient principalement du niveau volontairement élevé de stocks pour faire face aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

En 2023, les lignes « Prêt d'actionnaire envers les entités mises en équivalence », « Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts » et « Remboursement de prêts et emprunts » comprennent le remboursement du prêt d'actionnaire de €100m (dont €40m au segment Corporate et non alloué), ainsi que les sorties et entrées de trésorerie résultant de la conclusion du nouveau prêt à moyen terme de €300m en décembre 2023 et du remboursement d'une grande partie des « straight loans » en cours.

PHE

En 2023 et 2022, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » comprend, entre autres, la charge liée au paiement fondé sur des actions (-€26,6m en 2023 et -€2.2m en 2022) comptabilisée suite au plan de gestion mis en place en octobre 2022 (voir note annexe 8).

En 2023, la sortie de trésorerie liée à la variation du besoin en fonds de roulement s'explique principalement par la décision de PHE de réduire considérablement l'affacturage sans recours en utilisant les liquidités reçues de la cession de Mondial Pare-Brise (et donc de réduire les charges financières associées).

En 2023, la ligne « Cession de filiales (nette de trésorerie cédée) » comprend le produit de la cession de Mondial Pare-Brise clôturée en février 2023.

En 2022, la ligne « Flux de trésorerie des activités abandonnées » comprenait la trésorerie générée par l'activité spécialisée de réparation de vitrages de véhicules de PHE, Mondial

Pare-Brise (classée comme détenue en vue de la vente au 31 décembre 2022), à compter de la date d'acquisition de PHE (4 août 2022). La cession a eu lieu en février 2023.

Corporate & non alloué

En 2022, la ligne « Autres éléments sans effet de trésorerie » portait principalement sur la plus-value réalisée sur la cession de biens immobiliers en Belgique (€3,4m).

En 2023 et 2022, la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » comprend principalement les charges liées aux paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres (voir note annexe 8).

En 2022, la ligne « Acquisition de filiales (net de la trésorerie acquise) » comprenait l'acquisition de PHE (conclue le 4 août 2022). Voir la note annexe 7 pour plus d'informations sur le regroupement d'entreprises de PHE.

En 2023, la ligne « Acquisition d'entités mises en équivalence » représente l'acquisition en mai 2023 d'actions supplémentaires de Belron (-€50,0m, précédemment détenues par l'Employee Benefit Trust). Les actions supplémentaires acquises ont fait passer le pourcentage entièrement dilué du Groupe dans Belron de 50,01% à 50,30%, ce qui se traduit par un pourcentage économique moyen pondéré de 50,20% en 2023 (voir note annexe 6).

En 2023, la ligne « Cession de/(investissement en) actifs financiers » comprend principalement les mouvements de trésorerie liés aux investissements dans un portefeuille de titres négociables (principalement des obligations d'entreprises en Europe).

En 2023 et 2022, la ligne « Dividendes reçus/(payés par) des entités mises en équivalence » portait sur la part du Groupe dans les dividendes (€761,0m en 2023, €212,5m en 2022) reçus du segment Belron.

En 2023, la ligne « Prêt d'actionnaire envers les entités mises en équivalence » comprend le remboursement du prêt d'actionnaire de TVH.

En 2023 et 2022, la ligne « Acquisition (-)/Cession (+) de participations à des actionnaires ne détenant pas le contrôle » comprend la contrepartie reçue des investisseurs minoritaires (y compris la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants) qui ont investi aux côtés du Groupe dans la société holding de PHE jusqu'à environ 9%.

En 2023, la ligne « Intérêts sur financement intra-groupe » comprend le remboursement des intérêts 2023 sur le prêt d'actionnaire de Moleskine.

La ligne « Dividendes reçus/(versés à) d'autres segments » comprend le dividende reçu du segment D'leteren Automotive (€86,9m en 2023, €51,6m en 2022).

La ligne « Dividendes versés par la Société » inclut la distribution aux actionnaires du dividende ordinaire (2023 : €3,00 par action ; 2022 : €2,10 par action).

Note annexe 3 : Produits des activités ordinaires

La ventilation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients pour les exercices clôturés le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023 est présentée dans le tableau ci-dessous :

€m	2023	2022
D'Ieteren Automotive		
Véhicules neufs	4.294,5	2.893,2
Véhicules d'occasion	449,2	305,9
Pièces de rechange et accessoires	319,2	275,1
Activités d'après-vente	74,8	54,4
Autres produits des activités ordinaires	158,8	80,9
Sous-total D'Ieteren Automotive	5.296,5	3.609,5
Moleskine		
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	57,8	59,4
Amérique	53,5	62,0
Asie-Pacifique (APAC)	18,9	21,9
Sous-total Moleskine	130,2	143,3
PHE		
France	1.705,3	643,0
International	851,6	318,8
Sous-total PHE	2.556,9	961,8
Produits des activités ordinaires	7.983,6	4.714,6

Note annexe 4 : Goodwill

Conformément aux exigences de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe a procédé à un examen de la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Le test de dépréciation est effectué pour s'assurer que la valeur comptable des actifs n'est pas supérieure à leur valeur recouvrable, c'est-à-dire la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

Aux fins des tests de dépréciation, le goodwill se rapporte aux segments opérationnels suivants du Groupe :

€m	2023	2022 ⁽¹⁾
D'Ieteren Automotive	62,8	49,2
Moleskine	48,8	48,8
PHE	471,1	459,1
Corp. & non-alloué	3,1	3,1
Groupe	585,8	560,2

(1) Après retraitement – voir la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives

En raison de leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, des informations sur les tests de dépréciation réalisés dans les segments Belron et TVH sont fournies dans la note annexe 6.

Le Groupe a réalisé le test annuel de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et a conclu que, sur la base des hypothèses décrites ci-dessous, aucune charge de dépréciation n'était justifiée. Les tests de dépréciation reposent sur plusieurs jugements critiques, estimations et hypothèses. La direction estime que toutes ces estimations sont raisonnables vu qu'elles sont cohérentes avec les rapports internes du Groupe et reflètent les meilleures estimations de la direction. Les projections relatives aux taux de croissance du chiffre d'affaires, aux tendances en matière de consommation et de concurrence, aux marges opérationnelles, aux taux d'actualisation et aux taux de croissance à l'infini sont des hypothèses et des estimations qui peuvent faire l'objet de révisions à l'avenir. Si ces données devaient évoluer dans un sens défavorable, la valeur d'utilité du goodwill et celle des actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée pourraient devenir inférieures à leur valeur comptable.

Dans le segment D'Ieteren Automotive, le goodwill supplémentaire comptabilisé en 2023 (€13,6m) reflète les acquisitions réalisées en 2023, comme précisé dans la note annexe 2.

Conformément à la norme IAS 36, le segment D'leteren Automotive a alloué le goodwill sur ses propres UGT (Lab Box, Retail, Wonder, EDI et Lucien) et a conclu qu'aucune charge de dépréciation n'était nécessaire.

Fin de l'année 2023, le Conseil d'Administration de la Société a revu la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie Moleskine. Pour déterminer la valeur d'utilité de l'UGT, la Société a calculé la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés, en se basant sur le dernier plan d'entreprise établi par la direction (2024-2028). Un taux de croissance à l'infini de 1,95% a été appliqué aux flux de trésorerie estimés et déterminé sur la base de l'estimation par la direction du taux de croissance annuel composé de l'EBITDA à long terme, en adéquation avec les hypothèses que ferait un acteur du marché. Le taux d'actualisation appliqué est de 10,1% (2022 : 9,1%) et se base sur le coût moyen pondéré du capital du segment Moleskine, en tenant compte des ajustements appropriés en fonction de l'impact des risques associés à l'investissement dans des actions, à l'activité et au pays sous-jacent (« prime de risque-pays »).

Le Conseil d'Administration de la Société observe avec satisfaction que la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie Moleskine n'excède pas sa valeur d'utilité. L'analyse de sensibilité préparée par la direction a révélé qu'un mouvement défavorable individuel de 1% au niveau soit du taux de croissance à l'infini, soit du taux d'actualisation, n'entraînerait pas d'autre dépréciation. La variation individuelle requise pour que la valeur comptable atteigne la valeur d'utilité est de 1,6% pour le taux d'actualisation ou de -2,2% pour le taux de croissance à l'infini. Au 31 décembre 2023, le montant recouvrable de l'UGT dépasse de €79m sa valeur comptable. Les calculs sont très sensibles et le goodwill relatif à l'unité génératrice de trésorerie Moleskine reste exposé à un risque de dépréciation.

Le goodwill de €3,1m dans le segment Corporate et non alloué résulte d'acquisitions passées réalisées par D'leteren Immo. La juste valeur diminuée des coûts de vente des immeubles de placement et des immobilisations corporelles détenus par D'leteren Immo (sur la base du rapport d'évaluation de marché le plus récent préparé par un expert indépendant) étant supérieure à la valeur comptable des actifs et des passifs, le Groupe a conclu que l'unité génératrice de trésorerie Corporate et non alloué est comptabilisée au maximum à sa valeur recouvrable.

Au 31 décembre 2022, la valeur comptable du goodwill comprenait un goodwill de €880,1m dans le segment PHE, dont €332,0m de goodwill acquis à la date d'acquisition et €518,3m de goodwill provisoire additionnel, représentant la différence entre la contrepartie payée pour l'acquisition de 100% de PHE le 4 août 2022 et les actifs acquis et passifs repris. Voir la note annexe 26 des états financiers consolidés 2022 pour plus d'informations sur le regroupement d'entreprises.

Au 31 décembre 2022, le Groupe n'avait pas finalisé la comptabilisation de l'acquisition de PHE et, par conséquent, aucun ajustement de la juste valeur n'avait été comptabilisé sur les actifs acquis et les passifs repris, car le Groupe n'était pas en mesure d'évaluer raisonnablement ces ajustements. Comme le permet la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (période maximum de 12 mois pour finaliser la comptabilisation de l'acquisition), le goodwill provisoire a été revu et réaffecté en 2023, principalement aux marques et autres immobilisations incorporelles (voir la note annexe 1 pour les chiffres de

retraitement au 31 décembre 2022 et la note annexe 7 pour les chiffres définitifs à la date d'acquisition).

À la fin de l'année 2023, la valeur comptable de l'UGT PHE a été revue en utilisant les meilleures estimations de la direction pour les cinq années à venir, un coût moyen pondéré du capital de 7,8% et un taux de croissance à l'infini de 2%. La variation individuelle requise pour que la valeur comptable atteigne la valeur d'utilité est de +4,3% pour le taux d'actualisation ou de -6,2% pour le taux de croissance à l'infini. Le Conseil d'Administration de la Société observe avec satisfaction que la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie PHE n'excède pas sa valeur d'utilité.

Note annexe 5 : Résultats par action

Les résultats par action (« EPS ») et les résultats par action des activités poursuivies (« EPS des activités poursuivies ») sont présentés au niveau du compte de résultat consolidé. Les EPS de base et dilués sont issus du résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société (et du résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société pour les EPS des activités poursuivies), après ajustement pour tenir compte des actions participantes (chaque action participante confère un droit de vote et donne droit à un dividende égal à un huitième du dividende d'une action ordinaire).

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période est présenté dans le tableau ci-dessous.

Le Groupe a octroyé à certains employés des options sur actions ordinaires de la Société. Celles-ci constituent la seule source de dilution potentielle des actions ordinaires.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période s'élève à 53.021.486 (53.230.995 au cours de la période précédente) et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, ajusté de l'impact des options dilutives, s'élève à 53.422.347 (53.810.452 au cours de la période précédente). La diminution du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation est le résultat des mouvements des actions propres.

Les options sur actions ordinaires de la Société font augmenter le nombre moyen pondéré d'actions de la Société ajusté de l'impact des options dilutives en 2022 et 2023, le prix d'exercice des options étant inférieur au cours de bourse moyen.

Le calcul des EPS de base et dilués est présenté ci-dessous :

		2023	2022 ⁽¹⁾
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres		504,7	332,7
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-5,9	-3,9
Numérateur pour l'EPS (en m€)	(a)	498,8	328,8
Résultat des activités poursuivies		510,3	329,9
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat des activités poursuivies		-5,6	-0,1
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres		504,7	329,8
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-5,9	-3,8
Numérateur pour l'EPS des activités poursuivies (en m€)	(b)	498,8	326,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	(c)	53.021.486	53.230.995
Ajustement relatif aux plans d'options sur actions		400.861	579.457
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pris en compte pour calculer l'EPS dilué	(d)	53.422.347	53.810.452
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base (en €)	(a)/(c)	9,41	6,18
EPS dilué (en €)	(a)/(d)	9,34	6,11
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base des activités poursuivies (en €)	(b)/(c)	9,41	6,13
EPS dilué des activités poursuivies (en €)	(b)/(d)	9,34	6,06

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Note annexe 6 : Entités mises en équivalence

En 2022 et 2023, les entités comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence sont Volkswagen D'leteren Finance, Skipr, Lizzy et MyMove dans le segment D'leteren Automotive, Belron Group s.a. et TVH. PHE détient également des sociétés mises en équivalence, mais aucune autre information n'est fournie dans la mesure où celles-ci ne sont pas considérées comme significatives pour le Groupe.

€m	2023					2022 ⁽¹⁾				
	D'leteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe	D'leteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe
Participations dans les filiales communes	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1	128,8	14,9	1.211,9	5,0	1.360,6
Participations dans les entités mises en équivalence	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1	128,8	14,9	1.211,9	5,0	1.360,6
Part dans le profit (la perte) des filiales communes	-0,9	338,4	19,1	0,1	356,7	6,8	150,6	52,5	0,2	210,1
Part dans le résultat après impôts des entités mises en équivalence	-0,9	338,4	19,1	0,1	356,7	6,8	150,6	52,5	0,2	210,1

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Belron

En 2022 et 2023, Belron Group s.a. (« BGSA »), la coentreprise qui détient les activités de Belron (voir la note annexe 1 pour plus d'informations) est comptabilisée comme une entité mise en équivalence dont le Groupe détient 50,30% des droits économiques sur une base entièrement diluée au 31 décembre 2023. Le Groupe exerce un contrôle conjoint sur BGSA, car certaines questions réservées sont partagées avec Clayton, Dubilier & Rice (« CD&R »). En mai 2023, D'leteren Group et d'autres actionnaires ont acheté des actions supplémentaires de Belron auprès de l'Employee Benefits Trust. La structure de l'actionariat de Belron se présente désormais comme suit : 50,30% D'leteren Group, 20,44% CD&R, 18,25% H&F, GIC et BlackRock Private Equity Partners, 11,01% direction et holding familiale de l'ancien CEO de Belron.

Suite à la transaction décrite ci-dessus, la part du Groupe dans le résultat net de Belron pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 correspond à un pourcentage économique moyen pondéré dans les actions ordinaires au cours de la période (50,20%). Pour la période se terminant le 31 décembre 2022, la part du Groupe dans le résultat net de Belron était de 50,01%, ce qui correspond au pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires au 31 décembre 2022.

Un plan de participation au capital des membres de la direction (MRP) impliquant des employés clés a été mis en place en 2018. Les participants au MRP ont acquis des titres de capitaux propres ne donnant pas de droit de vote dans BGSA (représentant la juste valeur de différentes classes d'instruments de capitaux propres, tous traités comme des capitaux propres conformément aux normes IFRS). Une partie des capitaux propres émis est composée d'actions « ratchet » qui permettront à la direction de bénéficier de rendements supplémentaires si certains objectifs liés à la performance (TRI et « cash-on-cash ») sont atteints à la sortie. La part du Groupe dans le résultat net de BGSA en 2022 (50,01%) et 2023 (50,20%) tient déjà compte de l'impact dilutif de ces actions MRP.

L'état détaillé de la situation financière de Belron tel qu'il est inclus dans ses propres états financiers (non corrigés des ajustements consolidés) est repris dans la note annexe 2 « Information sectorielle ».

À la fin de l'année 2023, Belron a réalisé une analyse de la valeur comptable du goodwill et des autres actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée, ainsi que de la valeur comptable de tous les autres actifs dans chacune de ses unités génératrices de trésorerie (soit les différents pays où elle opère). Le test de dépréciation a été effectué pour s'assurer que la valeur comptable des actifs de Belron n'est pas supérieure à leur valeur recouvrable, c'est-à-dire la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (UGT) a été déterminée sur la base de calculs de la valeur d'utilité, ce qui nécessite l'application d'hypothèses clés en matière de flux de trésorerie et de taux d'actualisation. Les flux de trésorerie ont été obtenus à partir du budget 2024 et du plan quinquennal approuvés par le Conseil d'Administration de Belron, tandis que les taux d'actualisation ont été révisés en utilisant les données actualisées du coût des capitaux propres et du coût de la dette. Cet examen n'a pas donné lieu à la comptabilisation d'une charge de dépréciation.

À la fin de l'année 2023, en application de la norme IAS 28, le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation (un indice de perte de valeur) sur ses investissements dans Belron (entité mise en équivalence) et n'a, par conséquent, pas effectué de test de dépréciation.

Une convention entre actionnaires a été signée entre le Groupe et la holding familiale de l'ancien CEO de Belron, incluant des options de vente (avec des options d'achat associées) liées à la participation détenue par la holding familiale de l'ancien CEO de Belron. Sur la base des exigences des normes IFRS, l'obligation (financière) d'acheter les titres de capitaux propres dans une entité mise en équivalence ne donne pas lieu à une dette financière dans l'état consolidé de la situation financière (en effet, les entités mises en équivalence ne font pas partie du Groupe). Ce contrat est un dérivé qui relève de la norme

IFRS 9 « Instruments financiers », évalué à la juste valeur via le compte de résultat et classé selon la hiérarchie des justes valeurs au niveau 3. La juste valeur de ce dérivé est nulle au 31 décembre 2023, la valeur de la participation de Belron basée sur la formule d'option de vente étant égale à la juste valeur marchande la plus récente de Belron.

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent -€2,0m de réajustements relatifs aux actifs et passifs des régimes de pensions à prestations définies, -€31,2m de mouvements de la réserve de couverture des flux de trésorerie (des swaps de taux d'intérêt et des swaps combinés de taux d'intérêt et de devises utilisés pour couvrir partiellement la dette) et €25,1m liés aux écarts de conversion.

Le tableau ci-dessous présente le produit des activités ordinaires, le résultat avant impôts, le résultat net et les autres éléments du résultat global pour les exercices clôturés le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023. La part du Groupe dans le résultat net est calculée en se basant sur le pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires (50,01%) en 2022 et le pourcentage de participation moyen pondéré du Groupe dans les actions ordinaires (50,20%) en 2023.

€m - Belron	2023	2022 ⁽¹⁾
Produits des activités ordinaires (100 %)	6.047,7	5.574,3
Résultat avant impôt (100%)	845,6	512,5
Résultat de la période (100%)	674,0	301,2
Autres éléments du résultat global (100%)	-16,1	207,7
Résultat global total de la période (100%)	657,9	508,9
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	330,3	254,5
<i>Part du Groupe dans le profit (la perte)</i>	<i>338,4</i>	<i>150,6</i>
<i>Part de Groupe dans les autres éléments du résultat global</i>	<i>-8,1</i>	<i>103,9</i>

(1) Après retraitement. Se reporter à la note annexe 1 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de BGSA du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023 est présentée ci-après. La part du Groupe dans l'actif net de BGSA au 31 décembre 2023 est négative suite à la distribution de dividendes par BGSA en 2023. Le solde négatif n'a pas entraîné la responsabilité de D'Ieteren Group SA/NV pour l'actif net négatif de la coentreprise.

€m - Belron	
Actif net part du Groupe au 31 décembre 2022⁽¹⁾	14,9
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	330,3
Participation du Groupe au gain réalisé sur des cessions d'actions MRP	40,9
Part du Groupe dans les dividendes	-761,0
Acquisition d'actions par le Groupe	50,0
Autres mouvements, part du Groupe	16,3
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2023	-308,6

Au cours de la période, BGSA a acheté des actions propres à d'anciens participants au MRP pour un montant de €97,6m (2022 : €91,9m). Comme la transaction de rachat s'est faite à la juste valeur (la juste valeur des actions propres rachetées correspond à la sortie de trésorerie effectuée pour acquérir ces actions à la date de transaction), la transaction n'a eu aucune incidence sur la valeur comptable de l'entité mise en équivalence que le Groupe détient dans BGSA au 31 décembre 2023 (ces actions seront rachetées à l'avenir par les actuels et nouveaux participants au MRP).

Cependant, BGSA a vendu des actions propres (précédemment acquises auprès des participants au MRP) à de nouveaux investisseurs en 2023, ce qui a conduit à une plus-value de cession de €40,9m (2022 : €24,3m), part du Groupe, soit la différence entre la juste valeur de marché lors de la cession et la valeur comptable des actions, entraînant une augmentation de la valeur comptable de l'entité mise en équivalence que le Groupe détient dans BGSA.

Après la conclusion de la transaction avec les nouveaux actionnaires de Belron le 17 décembre 2021, le Conseil d'Administration de Belron a décidé de récompenser des employés en leur accordant une prime en espèces (payée en décembre 2021) et des unités d'actions restreintes (« RSU »), afin de les remercier pour leur fidèle contribution au succès de l'entreprise. Selon les conditions proposées pour la composante du plan réglée en instruments de capitaux propres, BGSA a attribué des unités d'actions restreintes (« RSU ») à chaque participant au plan. Lors de l'acquisition des droits, chaque RSU permettra à son détenteur de recevoir une seule action ordinaire sans droit de vote dans BGSA. La période d'acquisition est actuellement estimée à 5 ans et peut être révisée si des informations ultérieures indiquent que la durée de la période d'acquisition est susceptible de différer de cette estimation. Cette composante du plan, réglée en instruments de capitaux propres, est un accord de paiement fondé sur des actions. Par conséquent, elle est classée et comptabilisée comme une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en instruments de capitaux propres dans les états financiers de BGSA, conformément à la norme IFRS 2.

Chaque année, au cours de la période d'acquisition prévue, le Groupe comptabilisera donc sa part dans les charges liées au paiement fondé sur des actions de BGSA (dans la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » dans le compte de résultat consolidé et dans la ligne « Autres mouvements » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres) et une augmentation correspondante de la valeur de l'entité mise en équivalence (dans l'état consolidé de la situation financière), afin de refléter sa part dans l'augmentation des capitaux propres de BGSA. Sur la période, l'augmentation de la valeur de l'entreprise mise en équivalence relative à ce plan de paiement fondé sur

des actions s'élève à €13,3m (2022 : €7,2m). Cette prime accordée n'aura aucun impact économique sur le Groupe et les autres actionnaires et il n'y aura aucune dilution de la participation de 50,30% entièrement diluée détenue par le Groupe au 31 décembre 2023.

TVH

En vertu de la convention d'actionnaires, le Groupe exerce un contrôle conjoint sur TVH avec Wehold (la société holding de l'actionnaire familial), certaines questions clés réservées étant partagées. TVH est donc comptabilisée comme une entité mise en équivalence dans les états financiers consolidés du Groupe. Un prêt d'actionnaire de €40m a également été mis en place entre le segment Corporate et non alloué et TVH dans le cadre de l'acquisition (remboursé intégralement en décembre 2023).

Au second semestre 2022, en application de la norme IAS 28, le Groupe a finalisé l'allocation du prix d'achat de TVH (voir la note annexe 17 des états financiers consolidés 2022).

L'état détaillé de la situation financière de TVH est présenté dans la note annexe 2 « Information sectorielle ».

La part du Groupe dans le bénéfice de TVH pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 est de €19,1m, soit une diminution de -€33,4m par rapport à l'exercice clôturé le 31 décembre 2022. Cette variation s'explique principalement par la cyberattaque qui a eu lieu en mars 2023 et qui a entraîné une interruption temporaire importante des activités.

Le tableau ci-dessous présente les produits des activités ordinaires, le résultat avant impôt et le résultat net de TVH pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

€m - TVH	2023	2022
Produits des activités ordinaires (100 %)	1.607,0	1.621,7
Résultat avant impôt (100%)	76,6	165,5
Résultat de la période (100%)	47,5	131,2
Autres éléments du résultat global (100%)	-11,3	7,5
Résultat global total de la période (100%)	36,2	138,7
Part du Groupe dans le résultat net et le résultat global (40%)	14,5	55,5
Part du Groupe dans le profit (la perte)	19,1	52,5
Part de Groupe dans les autres éléments du résultat global	-4,6	3,0

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent -€0,9m de réajustements relatifs aux actifs et passifs des régimes de pensions à prestations définies et -€3,6m liés aux écarts de conversion.

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de TVH du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023 est présentée ci-après :

€m - TVH	
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2022	1.211,9
Part du Groupe dans le résultat net et le résultat global (40%)	14,5
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2023	1.226,4

À la fin de l'année 2023, en application de la norme IAS 28, le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation (un indice de perte de valeur) sur ses investissements dans TVH (entité mise en équivalence) et n'a par conséquent pas effectué de test de dépréciation.

D'leteren Automotive

L'entité mise en équivalence la plus importante du segment D'leteren Automotive est la coentreprise Volkswagen D'leteren Finance (VDFin), détenue à 50% moins une action par le Groupe et à 50% plus une action par Volkswagen Financial Services (une filiale du groupe Volkswagen), qui offre un éventail complet de services financiers associés à la vente de véhicules du groupe Volkswagen sur le marché belge.

Le tableau suivant synthétise l'information financière de VDFin telle que reprise dans ses propres états financiers, après ajustement des différences de méthodes comptables, et réconcilie cette information financière à la valeur comptable de la participation du Groupe dans VDFin.

€m - VDFin (100% - sauf indication contraire)	2023	2022
Actifs non-courants	1.995,2	1.810,5
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	1.367,8	980,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163,9	135,2
Passifs non-courants (hors passifs financiers)	-5,5	-5,9
Passifs financiers non-courants	-1.618,4	-1.325,2
Passifs courants (hors passifs financiers)	-192,6	-182,2
Passifs financiers courants	-1.502,0	-1.203,4
Actif net	208,4	209,2
Part du Groupe dans l'actif net (49,99%) et valeur comptable de la participation dans la filiale commune	104,2	104,6

€m - VDFin (100% - sauf indication contraire)	2023	2022
Produits des activités ordinaires	529,0	492,5
Amortissements sur actifs corporels et incorporels	-150,9	-139,1
Charges financières nettes	8,8	30,5
Résultat avant impôts	12,0	27,9
Impôt sur le résultat	-3,0	-8,1
Résultat de la période	9,0	19,8
Autres éléments du résultat global	0,1	0,7
Résultat global total de la période	9,1	20,5
Part du Groupe dans le résultat global total de la période (49,99%)	4,6	10,2

Les trois autres entités mises en équivalence dans le segment D'leteren Automotive sont Skipr, Lizy et MyMove.

Les informations financières de Skipr, Lizy et MyMove ne sont pas significatives pour le Groupe et ne font pas l'objet d'une publication séparée.

La part du Groupe dans les actifs nets de Skipr au 31 décembre 2023 s'élève à €12,3m et la part du Groupe dans le résultat de Skipr pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2023 s'élève à -€0,9m.

La part du Groupe dans les actifs nets de Lizy et de MyMove au 31 décembre 2023 s'élève à €8,3m et à zéro, et la part du Groupe dans le résultat de Lizy et de MyMove pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2023 s'élève respectivement à -€1,7m et -€2,8m.

Note annexe 7 : Modification au regroupement d'entreprises de l'année précédente

Au 31 décembre 2022, le Groupe n'avait pas finalisé la comptabilisation de l'acquisition de Parts Holding Europe (acquise le 4 août 2022) et, par conséquent, aucun ajustement de la juste valeur n'avait été comptabilisé sur les actifs acquis et les passifs repris, car le Groupe n'était pas en mesure d'évaluer raisonnablement ces ajustements. Comme le permet la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (période maximum de 12 mois pour finaliser la comptabilisation de l'acquisition), l'allocation provisoire a été revue au cours du premier semestre 2023 et on a procédé à une réaffectation aux marques et autres actifs incorporels.

Le tableau suivant résume les ajustements apportés à l'allocation provisoire du prix d'achat.

€m	PHE - juste valeur provisoire	Ajustements	PHE - juste valeur finale
Immobilisations incorporelles	311,7	495,6	807,3
Immobilisations corporelles	280,0	-	280,0
Investissements financiers	4,7	-	4,7
Instruments financiers dérivés	2,1	-	2,1
Actifs d'impôts différés	24,2	-	24,2
Autres créances	24,7	-	24,7
Stocks	463,6	-	463,6
Instruments financiers dérivés (courants)	0,7	-	0,7
Clients et autres débiteurs	393,7	-	393,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (à l'exclusion du cash inclus dans les actifs classés comme détenus en vue de la vente)	91,9	-	91,9
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	75,1	59,6	134,7
Avantages du personnel	-28,0	-	-28,0
Prêts et emprunts	-1.128,2	-	-1.128,2
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	-80,5	-	-80,5
Autres dettes	-37,8	-	-37,8
Passifs d'impôts différés	-13,4	-134,2	-147,6
Provisions (courantes)	-5,6	-	-5,6
Prêts et emprunts (courants)	-165,4	-	-165,4
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle (courantes)	-4,9	-	-4,9
Fournisseurs et autres créditeurs	-455,4	-	-455,4
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	-30,7	-	-30,7
Actif net acquis	-277,5	421,0	143,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-1,8	-	-1,8
Goodwill	850,3	-421,0	429,3
TOTAL DE L'ACTIF NET ACQUIS ET DES PASSIFS REPRIS, INCLUANT LE GOODWILL	571,0	-	571,0
<i>Ventilation de la contrepartie:</i>			
Paieement comptant	571,0	-	571,0
TOTAL	571,0	-	571,0

Les €807,3m d'actifs incorporels comptabilisés à la date d'acquisition comprennent €246,6m de marques et €530,9m de contrats clients. Les marques comptabilisées dans le segment PHE ont une durée d'utilité indéterminée, car, étant donné l'absence de facteurs susceptibles d'entraîner leur obsolescence et compte tenu des cycles de vie des produits auxquels elles se rapportent, il n'y a pas de limite prévisible à la période pendant laquelle ces actifs sont censés générer des entrées nettes de trésorerie pour le Groupe. Les contrats clients entrant dans le périmètre de ce prix d'achat, dont la valeur a été déterminée à l'aide de la méthode des bénéfices excédentaires, seront amortis sur 21 ans à compter de la date d'acquisition (4 août 2022). Le montant de l'amortissement de ces contrats clients s'élève à -€25,9m en 2023 (-€10,8m en 2022, après retraitement).

L'ajustement comptabilisé dans les passifs d'impôts différés est directement lié à l'ajustement comptabilisé dans les immobilisations incorporelles. Les passifs d'impôts différés liés aux contrats clients seront repris sur la même durée d'utilité restante des contrats clients sous-jacents.

L'ajustement de €59,6m sur les actifs classés comme détenus en vue de la vente se rapporte à la part du goodwill allouée à Mondial Pare-Brise, l'activité spécialisée de réparation de vitrages de véhicules PHE, cédée en février 2023. Les actifs nets cédés correspondent donc à la contrepartie reçue.

Note annexe 8 : Paiements fondés sur des actions

Corporate

Il existe dans le Groupe un plan de paiement fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres. Depuis 1999, des options sur actions sont accordées aux directeurs et cadres dirigeants du segment Corporate et non alloué, dans le cadre de la loi belge du 26 mars 1999. L'action sous-jacente est l'action ordinaire de D'Ieteren Group SA/NV. Les conditions d'acquisition qui s'appliquent à ces plans correspondent à trois ans de service à compter de la date d'octroi et les détenteurs d'options acquises ont le droit d'acheter des actions au prix d'exercice du plan concerné pendant la période d'exercice.

La réconciliation des mouvements du nombre d'options en circulation au cours de la période se présente comme suit :

	Nombre d'options (en unités)		Prix d'exercice moyen pondéré (en €)	
	2023	2022	2023	2022
Options en cours au début de l'exercice	766.348	1.009.331	64,55	41,69
Octroyées au cours de l'exercice	181.833	183.000	182,86	118,10
Exercées au cours de l'exercice	-198.792	-423.918	32,94	33,43
Autres mouvements de l'exercice	-	-2.065	-	26,21
Options en cours à la clôture de l'exercice	749.389	766.348	101,64	64,55
<i>dont: options exerçables à la clôture de l'exercice</i>	46.056	59.848	29,32	29,39

Toutes les options en circulation sont couvertes par des actions propres.

Au cours de la période, deux nouveaux plans ont été accordés :

- un plan totalisant 168.500 options a été octroyé au prix d'exercice de €185,17 et avec une période d'exercice commençant le 1er janvier 2027 et se terminant en mars 2033
- un plan totalisant 13.333 options a été octroyé au prix d'exercice de €153,60 et avec une période d'exercice commençant le 1er janvier 2027 et se terminant en septembre 2033.

Une charge sans effet de trésorerie de €5,3m (couvrant les options octroyées de 2020 à 2023) a été comptabilisée dans les frais de personnel au cours de la période et présentée dans les « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau des flux de trésorerie consolidé et dans la ligne « Autres variations » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

D'Ieteren Automotive

En avril 2021, D'Ieteren Automotive a mis en œuvre un nouveau plan d'intéressement à long terme (« Long Term Incentive Plan », « LTIP »), classé en tant que plan de paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie. Les avantages incitatifs ont été accordés sous la forme d'options sur actions aux principaux cadres dirigeants sélectionnés de D'Ieteren Automotive et de ses filiales. Les actions sous-jacentes sont les actions ordinaires de D'Ieteren Automotive SA/NV (actions non cotées).

En 2021, D'Ieteren Automotive a accordé aux cadres dirigeants 272.604 options. En 2022, 38.339 options supplémentaires ont été accordées ainsi que 46.337 options en 2023, soit 357.280 options accordées à la fin décembre 2023 (sur un nombre total d'options disponibles pour ce plan de 369.668 options – représentant environ 10% du capital émis). Toutes ces options peuvent être exercées à compter de la troisième année civile qui suit l'offre, la dernière période se terminant le 21 mars 2027 pour les options accordées en 2021 et 2022 et le 15 mai 2028 pour les options accordées en 2023. Toutes les options attribuées sont donc en circulation au 31 décembre 2023, avec durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée de 3,4 ans.

La juste valeur des options accordées a été évaluée au 31 décembre 2023 sur la base de la formule de Black-Scholes classique à forme fermée pour les options européennes. La norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » exige de D'Ieteren Automotive qu'elle réévalue la juste valeur du passif à la fin de chaque période comptable et à la date du règlement, toute variation de juste valeur étant comptabilisée dans le compte de résultat pour la période. En 2023, une charge sans effet de trésorerie de €26,0m (2022 : €7,2m) a été comptabilisée dans les frais de personnel pour ce plan de paiement fondé sur des actions. Cette charge sans effet de trésorerie est présentée à la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau des flux de trésorerie consolidé.

Note annexe 9 : Charge d'impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif consolidé du Groupe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 est de 16,7% (15,1% pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, après retraitement – voir note annexe 1). Si l'on exclut la part du Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence, le taux d'imposition effectif consolidé du Groupe est de 40,0% (33,0% pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, après retraitement – voir note annexe 1). L'augmentation du taux d'imposition effectif (à l'exclusion de la part du Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence) résulte principalement des éléments suivants :

PHE

Suite à l'acquisition de PHE par le Groupe, un plan de participation au capital des membres de la direction (MRP) a été mis en place, par lequel le Groupe a accordé des actions gratuites aux principaux dirigeants de PHE. En 2022 et 2023, le Groupe a octroyé des actions « ratchet » gratuites. Ces actions n'ont aucune valeur économique jusqu'à ce qu'un événement de liquidité se produise (la valeur des actions donnera alors droit à un montant égal à un pourcentage du Project Capital Gain). De plus, en mars 2023, des actions ordinaires et des actions préférentielles gratuites ont été attribuées aux principaux dirigeants de PHE, chaque catégorie d'actions étant assortie de droits de liquidité différents. Les actions préférentielles gratuites portent un intérêt composé annuel fixe de 7%.

Ce plan de participation au capital des membres de la direction est un paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie dans le périmètre de la norme IFRS 2. Le Groupe comptabilisera donc dans le compte de résultat la juste valeur des actions gratuites attribuées à la direction sur la période d'acquisition des droits (soit un an à compter de la date d'attribution), avec une augmentation correspondante du passif. Avant et après la période d'acquisition, la variation de la juste valeur du passif sera comptabilisée en résultat.

Au 31 décembre 2023, le Groupe a comptabilisé une charge liée aux paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de €26,6m (présentée sur la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » dans le tableau des flux de trésorerie consolidé) avec une augmentation correspondante du passif. La juste valeur de ces actions a été évaluée le 31 décembre 2023 par un tiers sur la base d'une approche binomiale.

- des actifs d'impôts différés non comptabilisés sur les pertes fiscales de l'exercice en cours dans le segment D'Ieteren Automotive ;
- des charges comptabilisées dans le cadre des plans d'intéressement à long terme (LTIP) et les charges liées aux paiements fondés sur des actions dans les segments PHE et D'Ieteren Automotive qui ne sont pas déductibles fiscalement ;
- et des charges liées à la dépréciation et à l'actualisation des investissements du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse (voir note annexe 2) qui ne sont pas déductibles fiscalement.

Note annexe 10 : Événements postérieurs à la date de clôture

Le 23 janvier 2024, PHE a annoncé avoir refinancé ses €580m d'obligations senior garanties venant à échéance en juillet 2025 et ses €380m d'obligations senior garanties à taux variable venant à échéance en juillet 2027 par l'émission d'un nouvel emprunt à terme (Term Loan B) de €960m avec une maturité de 7 ans (janvier 2031). Le nouvel emprunt en euros de €960m a été alloué avec succès et la transaction a été clôturée le 6 février 2024. Le nouvel emprunt porte un taux d'intérêt de Euribor de + 375 points de base.

Aucune autre transaction significative n'a eu lieu entre la date de clôture et la date où a été autorisée la publication de ces Financial Highlights.

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

Cadre et définitions

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

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

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

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

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

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

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

Présentation des APM dans le compte de résultat consolidé pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€m	2023			2022 ⁽¹⁾		
	Total	Dont Résultat ajusté	Eléments d'ajustement	Total	Dont Résultat ajusté	Eléments d'ajustement
Produits des activités ordinaires	7.983,6	7.983,6	-	4.714,6	4.714,6	-
Coût des ventes	-6.177,5	-6.177,2	-0,3	-3.744,0	-3.744,0	-
Marge brute	1.806,1	1.806,4	-0,3	970,6	970,6	-
Charges commerciales et administratives	-1.458,0	-1.353,6	-104,4	-780,9	-730,3	-50,6
Autres produits opérationnels	58,1	52,1	6,0	33,9	28,5	5,4
Autres charges opérationnelles	-30,6	-30,0	-0,6	-22,1	-22,0	-0,1
Résultat opérationnel	375,6	474,9	-99,3	201,5	246,8	-45,3
Charges financières nettes	-119,4	-85,2	-34,2	-22,8	-33,0	10,2
Produits financiers	24,1	23,6	0,5	16,8	6,6	10,2
Charges financières	-143,5	-108,8	-34,7	-39,6	-39,6	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	356,7	460,2	-103,5	210,1	393,7	-183,6
Résultat avant impôts	612,9	849,9	-237,0	388,8	607,5	-218,7
Impôts sur le résultat	-102,6	-111,0	8,4	-58,9	-61,8	2,9
Résultat des activités poursuivies	510,3	738,9	-228,6	329,9	545,7	-215,8
Activités abandonnées	-	-	-	2,9	2,9	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	510,3	738,9	-228,6	332,8	548,6	-215,8
Résultat attribuable aux:					-	-
Porteurs de capitaux propres de la Société	504,7	733,3	-228,6	332,7	548,5	-215,8
Participations ne donnant pas le contrôle	5,6	5,6	-	0,1	0,1	-
Résultat par action						
De base (en €)	9,41	13,67	-4,26	6,18	10,18	-4,00
Dilué (en €)	9,34	13,57	-4,23	6,11	10,07	-3,96
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies						
De base (en €)	9,41	13,67	-4,26	6,13	10,13	-4,00
Dilué (en €)	9,34	13,57	-4,23	6,06	10,02	-3,96

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Présentation des APM dans le compte de résultat sectoriel pour l'exercice clôturé le 31 décembre

Les segments opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE (à compter du 5 août 2022 – incluant la société holding du Groupe PHE). Les autres segments sont présentés dans la catégorie « Corporate et non alloué » (D'Ieteren Group, activités Corporate et immobilières). Ces segments opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de reporting interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Malgré leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, Belron et TVH restent des segments opérationnels distincts, reflétant la structure de reporting interne du Groupe.

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Produits intra-groupe des activités ordinaires	0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	5.296,8	6.047,7	130,3	1.607,0	2.556,9	-	-7.655,1	7.983,6
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
Dont Résultat ajusté	222,5	1.239,5	23,4	217,9	231,6	-2,6	-1.457,4	474,9
Eléments d'ajustement	-31,1	-169,9	3,5	-104,4	-65,2	-6,5	274,3	-99,3
Charges financières nettes	-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Produits financiers	1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Charges financières	-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
Résultat avant impôts	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	-564,7	612,9
Dont Résultat ajusté	208,0	1.018,0	2,2	187,1	146,5	34,5	-746,4	849,9
Eléments d'ajustement	-33,4	-172,4	3,5	-110,5	-79,8	-26,1	181,7	-237,0
Impôts sur le résultat	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
Résultat des activités poursuivies	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
Dont Résultat ajusté	145,0	805,3	-2,5	135,8	112,3	25,4	-482,4	738,9
Eléments d'ajustement	-33,6	-131,3	2,8	-88,3	-70,8	-25,8	118,4	-228,6
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron (*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4	504,7
Dont Résultat ajusté	146,2	404,3	-2,5	54,4	105,5	25,4	733,3
Eléments d'ajustement	-33,6	-65,9	2,8	-35,3	-70,8	-25,8	-228,6
Participations ne donnant pas le contrôle	-1,2	-	-	-	6,8	-	5,6
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	111,4	338,4	0,3	19,1	41,5	-0,4	510,3

(*) Belron à 50,20 % (pourcentage économique moyen pondéré pour l'exercice) et TVH à 40,00 % – voir la note annexe 6 des Financial Highlights 2023.

Présentation des APM dans le compte de résultat sectoriel pour l'exercice clôturé le 31 décembre (suite)

€m	2022 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non-alloué	Eliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	145,9	860,9	21,2	172,0	39,4	-5,0	-1.032,9	201,5
Dont Résultat ajusté	146,5	1.016,7	23,8	259,8	78,6	-2,1	-1.276,5	246,8
Eléments d'ajustement	-0,6	-155,8	-2,6	-87,8	-39,2	-2,9	243,6	-45,3
Charges financières nettes	6,5	-348,8	-11,0	-6,5	-31,1	12,8	355,3	-22,8
Produits financiers	11,2	20,5	2,1	15,4	0,2	1,0	-33,6	16,8
Charges financières	-4,7	-369,3	-2,4	-19,6	-31,3	-1,2	388,9	-39,6
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-10,7	-2,3	-	13,0	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6,8	0,4	-	-	0,2	-	202,7	210,1
Résultat avant impôts	159,2	512,5	10,2	165,5	8,5	7,8	-474,9	388,8
Dont Résultat ajusté	149,6	866,5	12,8	247,2	47,7	10,7	-727,0	607,5
Eléments d'ajustement	9,6	-354,0	-2,6	-81,7	-39,2	-2,9	252,1	-218,7
Impôts sur le résultat	-45,9	-211,3	-1,0	-34,3	-8,2	-3,8	245,6	-58,9
Résultat des activités poursuivies	113,3	301,2	9,2	131,2	0,3	4,0	-229,3	329,9
Dont Résultat ajusté	105,5	619,0	11,8	192,9	34,3	7,4	-425,2	545,7
Eléments d'ajustement	7,8	-317,8	-2,6	-61,7	-34,0	-3,4	195,9	-215,8
Activités abandonnées	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	113,3	301,2	9,2	131,2	3,2	4,0	-229,3	332,8

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron (*)	Moleskine	TVH(*)	PHE (5 mois)	Corp. & non-alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	113,9	150,6	9,2	52,5	2,5	4,0	332,7
Dont Résultat ajusté	106,1	309,6	11,8	77,1	36,5	7,4	548,5
Eléments d'ajustement	7,8	-159,0	-2,6	-24,6	-34,0	-3,4	-215,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,6	-	-	-	0,7	-	0,1
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	113,3	150,6	9,2	52,5	3,2	4,0	332,8

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

(*) Belron à 50,01 % et TVH à 40,00 % – voir la note annexe 6 des Financial Highlights 2023.

Au cours des deux périodes, la colonne « Éliminations » réconcilie le compte de résultat sectoriel (les résultats de la période de 12 mois de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (les résultats nets de Belron et TVH étant présentés à la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » pour représenter la part du Groupe dans les résultats nets de Belron et TVH au cours de la période de 12 mois.

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

En 2023 et 2022, le Groupe a identifié les éléments suivants comme éléments d'ajustement au sein des segments opérationnels :

€m	2023						
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)*
Eléments d'ajustement							
Inclus dans le résultat opérationnel	-31,1	-169,9	3,5	-104,4	-65,2	-6,5	-373,6
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-0,1 (5)	-	-	-	-	-0,1
Amortissement des contrats client	-	-33,7 (6)	-	-44,5 (15)	-28,6 (19)	-	-106,8
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-3,2 (7)	-	-	-	-	-3,2
Amortissement d'autres actifs incorporels à durée d'utilité finie	-	-1,9 (8)	-	-30,7 (15)	-	-	-32,6
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-26,0 (1)	-37,5 (10)	5,8 (13)	-2,6 (16)	-29,9 (20)	-6,0 (24)	-96,2
Autres éléments d'ajustement	-5,1 (2)	-93,5 (11)	-2,3 (14)	-26,6 (17)	-6,7 (21)	-0,5 (25)	-134,7
Inclus dans les charges financières nettes	-	-2,5	-	-6,1	-14,6	-19,6	-42,8
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-	-	-1,0 (18)	-10,5 (22)	-19,6 (26)	-31,1
Autres éléments d'ajustement	-	-2,5 (12)	-	-5,1 (17)	-4,1 (23)	-	-11,7
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-2,3 (4)	-	-	-	-	-	-2,3
Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)	-33,4	-172,4	3,5	-110,5	-79,8	-26,1	-418,7

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

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

€m	2022 ⁽¹⁾						
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 mois)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)*
Eléments d'ajustement							
Inclus dans le résultat opérationnel	-0,6	-155,8	-2,6	-87,8	-39,2	-2,9	-288,9
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-2,5 (5)	-	-	-	-	-2,5
Amortissement des contrats client	-	-31,3 (6)	-	-44,5 (15)	-10,8 (19)	-	-86,6
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-4,5 (7)	-	-	-	-	-4,5
Amortissement d'autres actifs incorporels à durée d'utilité finie	-	-1,1 (8)	-	-30,7 (15)	-	-	-31,8
Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants	-	-2,7 (9)	-	-	-	-	-2,7
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-7,2 (1)	-39,4 (10)	-2,6 (13)	-2,2 (16)	-2,2 (20)	-4,7 (24)	-58,3
Autres éléments d'ajustement	6,6 (2)	-74,3 (11)	-	-10,4 (17)	-26,2 (21)	1,8 (25)	-102,5
Inclus dans les charges financières nettes	10,2	-198,2	-	6,1	-	-	-181,9
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	-	-	6,1 (18)	-	-	6,1
Perte de change sur dette nette	-	-197,7 (12)	-	-	-	-	-197,7
Autres éléments d'ajustement	10,2 (3)	-0,5 (12)	-	-	-	-	9,7
Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)	9,6	-354,0	-2,6	-81,7	-39,2	-2,9	-470,8

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

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

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

D'Ileeren Automotive

- (1) La charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisée dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 s'élève à -€26,0m (-€7,2m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'ajustement).
- (2) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement dans le résultat opérationnel comprennent principalement -€3,8m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation financière lancé en 2023 et -€1,1m d'amortissements sur le mobilier et les équipements qui ne sont plus utilisés par le Groupe.
Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement dans le résultat opérationnel comprenaient une reprise de provision de €5,4m liée au projet « Market area » (optimisation du réseau de concessionnaires indépendants) et une plus-value de €1,2m comptabilisée sur la cession de mobilier et d'équipements.
- (3) Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement inclus dans les charges financières nettes concernaient une plus-value consolidée de €10,2m comptabilisée sur la perte du contrôle exclusif de Lizy et MyMove suite à l'entrée au capital d'investisseurs à hauteur de 29 % dans Lizy et de 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 des entités mises en équivalence depuis le 1er janvier 2022.
- (4) Au cours de la période actuelle, l'élément d'ajustement inclus dans le résultat des entités mises en équivalence concerne la dépréciation de l'entité mise en équivalence MyMove pour ramener sa valeur comptable à zéro.

Belron

- (5) La juste valeur des instruments de couverture des prix de carburant s'élève à -€0,1m (-€2,5m au cours de la période précédente) et résulte des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (6) Dans le cadre des acquisitions récentes (principalement aux États-Unis et en Italie), certains contrats clients ont été comptabilisés en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€33,7m (-€31,3m pour la période précédente).
- (7) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, car il existe une limite prévisible à la période pendant laquelle ces actifs sont appelés à générer des entrées nettes de trésorerie) s'élève à -€3,2m (-€4,5m au cours de la période précédente).

- (8) L'amortissement d'autres actifs incorporels à durée d'utilité finie (principalement des contrats de franchise comptabilisés lors d'acquisitions) s'élève à -€1,9m (-€1,1m au cours de la période précédente).
- (9) Au cours de la période précédente, suite au test de dépréciation de toutes les unités génératrices de trésorerie conformément aux exigences de la norme IAS 36, une charge de dépréciation de -€2,7m a été comptabilisée en Norvège, entièrement allouée au goodwill.
- (10) Au cours de la période actuelle, des frais de personnel de -€37,5m sont comptabilisés en rapport avec les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées en décembre 2021 par le Conseil d'Administration de Belron aux employés, dont -€32,2m au titre de paiement fondé sur des actions et -€5,3m au titre des charges sociales associées (-€39,4m au cours de la période précédente, dont -€37,0m au titre de paiement fondé sur des actions et -€6,3m au titre des charges sociales associées ainsi que €3,9m de reprise de provision pour excédent). Cette transaction n'a et n'aura aucun impact économique sur le Groupe et sur la participation de 50,30 % entièrement diluée détenue par le Groupe dans Belron au 31 décembre 2023.
- (11) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement de -€93,5m comprennent principalement -€57,1m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise, -€7,5m concernant les restructurations et les améliorations, -€6,4m de coûts liés aux acquisitions et -€8,5m 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 -€74,3m comprenaient principalement -€53,0m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise, -€8,3m concernant les restructurations et les améliorations, -€8,5m liés à la dépréciation d'un bien loué et d'améliorations locatives qui ne sont plus utilisés par le Groupe, et -€6,4m de coûts liés à des acquisitions (principalement aux États-Unis et en Espagne).
- (12) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement de -€2,5m dans les charges financières nettes se rapportent au financement additionnel 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 (-€197,7m de pertes de change sans effet de trésorerie résultant de la conversion monétaire du prêt à terme libellé en USD au cours de clôture parce que les mouvements de change sur ces emprunts ne remplissaient pas les conditions requises pour la comptabilisation en quasi-fonds propres).

Moleskine

- (13) Au cours de la période, la provision en cours pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) a été entièrement reprise pour un montant de €5,8m. Au cours de la période précédente, la provision supplémentaire s'élevait à -€2,6m (après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments d'ajustement).

- (14) L'autre élément *d'ajustement* dans le résultat opérationnel porte sur la constitution d'une provision pour une prime exceptionnelle en espèces accordée à la direction pour les efforts déployés et l'impact commercial réalisé ces dernières années.

TVH

- (15) Au cours des deux périodes, l'amortissement des contrats clients et des autres actifs incorporels à durée d'utilité finie comptabilisés dans le cadre de l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au second semestre 2022 s'élève respectivement à -€44,5m et -€30,7m.
- (16) La provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) s'élève à -€2,6m (-€2,2m pour la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments *d'ajustement*).
- (17) Les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel comprennent -€19,6m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation informatique et de l'entreprise (-€10,4m au cours de la période précédente) et -€12,1m (-€7,0m dans le résultat opérationnel et -€5,1m dans les charges financières) liés à la perte de valeur totale des actifs nets de TVH Russie, classés comme détenus en vue de la vente depuis le 30 juin 2022.
- (18) La réévaluation des instruments financiers de €1,0m (€6,1m pour la période précédente) concerne la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

PHE

- (19) Suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au cours du premier semestre 2023 (voir la note annexe 7 des Financial Highlights), des relations avec des clients ont été comptabilisées en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. L'amortissement s'élève à -€25,9m (-€10,8m au cours de la période précédente, après retraitement). Les -€2,7m restants pour la période actuelle se rapportent à l'amortissement des contrats clients identifiés comme des actifs incorporels à durée d'utilité finie suite aux acquisitions réalisées par PHE depuis la clôture de l'acquisition par le Groupe en date du 4 août 2022.
- (20) Au cours de la période actuelle, les frais de personnel de -€29,9m comprennent -€26,6m de charges liées aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie (-€2,2m au cours de la période précédente) qui représentent 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 8 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations) ainsi que -€3,3m de charges sociales associées.
- (21) Au cours de la période actuelle, les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel comprennent principalement les coûts liés aux acquisitions (-€1,7m) ainsi que les coûts liés aux restructurations et au programme de transformation (-€5,0m).

Au cours de la période précédente, les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel comprenaient -€18,6m d'honoraires d'experts et autres frais encourus dans le cadre de l'acquisition de Parts Holding Europe (clôture de l'acquisition en date du 4 août 2022), -€3,3m de frais encourus dans le cadre de la cession de l'activité de

réparation de vitrage spécialisée de PHE Mondial Pare-Brise (classée comme détenue en vue de la vente au 31 décembre 2022, dont la cession a été clôturée le 13 février 2023) et -€4,3m de coûts liés aux restructurations et au programme de transformation.

- (22) La réévaluation des instruments financiers de -€10,5m concerne la variation de la juste valeur des swaps et caps de taux d'intérêt, ainsi que de la contrepartie différée sur des acquisitions.
- (23) Les autres éléments *d'ajustement* dans les charges financières nettes concernent l'amortissement accéléré des coûts de financement différés suite au refinancement effectué le 23 janvier 2024 (voir la note annexe 10 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le refinancement).

Corporate & non alloué

- (24) Au cours de la période, la charge de -€6,0m concerne principalement le plan de paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie, dans le cadre duquel des options sur actions sont accordées aux dirigeants et aux cadres du segment Corporate & non alloué (€-4,7m au cours de la période précédente, après retraitement pour classer les charges liées aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme du Groupe en tant qu'éléments *d'ajustement*).
- (25) Au cours de la période, les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel de -€0,5m comprennent l'amortissement du mobilier et des équipements qui ne sont plus utilisés par le Groupe.

Au cours de la période précédente, les autres éléments *d'ajustement* dans le résultat opérationnel comprenaient €3,4m de plus-value liée à la cession de biens immobiliers en Belgique, et -€1,6m de frais encourus liés à l'acquisition de Parts Holding Europe (clôture de l'acquisition en date du 4 août 2022).

- (26) Au cours de la période, la réévaluation des instruments financiers pour €19,6m se rapporte à un investissement en cours (€114,4m au 31 décembre 2023, avant dépréciation) dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse. En mars 2021, Credit Suisse a annoncé que son fonds Supply Chain Finance entrait dans une procédure de liquidation.

Credit Suisse a indiqué que les actifs de crédit détenus par le fonds sont couverts par une assurance.

La charge de dépréciation tient compte de la meilleure estimation du montant des coûts de liquidation supportés par le fonds qui peuvent être attribuables au Groupe (€11,5m). En outre, compte tenu de l'incertitude quant à l'échéance de recouvrement de la valeur résiduelle, le Groupe a actualisé l'actif financier pour un montant total de €8,1m et l'a reclassé dans les investissements financiers non courants. Au 31 décembre 2023, la valeur comptable de l'investissement, compte tenu de la charge de €19,6m mentionnée ci-dessus, s'élève à €94,8m.

Ce fonds distribué par Credit Suisse était qualifié de fonds à faible risque dans la documentation mise à la disposition des clients. La FINMA (l'autorité suisse de régulation des marchés financiers) a indiqué que, dans ce contexte, Credit Suisse avait gravement manqué à ses obligations prudentielles en matière de gestion des risques et d'organisation adéquate, et a ordonné des mesures correctives. Le Groupe a décidé d'engager une procédure judiciaire contre Credit Suisse.

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

€m	2023							2022 ⁽¹⁾						
	D'Ieteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'Ieteren Automotive	Belron (50,01%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE (5 mois)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
Résultat sectoriel avant impôts (PBT)	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	1.177,6	159,2	512,5	10,2	165,5	8,5	7,8	863,7
Moins: éléments d'ajustement dans le résultat avant impôts	33,4	172,4	-3,5	110,5	79,8	26,1	418,7	-9,6	354,0	2,6	81,7	39,2	2,9	470,8
PBT sectoriel ajusté	208,0	1.018,0	2,2	187,1	146,5	34,5	1.596,3	149,6	866,5	12,8	247,2	47,7	10,7	1.334,5
Part du Groupe dans les impôts sur le résultat ajusté des entités mises en équivalence	1,5	-	-	-	-	-	1,5	4,1	-	-	-	-	-	4,1
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le PBT ajusté	1,2	-507,0	-	-112,3	-8,9	-	-627,0	0,6	-433,2	-	-148,3	-1,4	-	-582,3
Part du Groupe dans le PBT sectoriel ajusté	210,7	511,0	2,2	74,8	137,6	34,5	970,8	154,3	433,3	12,8	98,9	46,3	10,7	756,3

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

En mai 2023, D'Ieteren Group et d'autres actionnaires ont acheté des actions supplémentaires de Belron auprès de l'Employee Benefits Trust. Les actions supplémentaires acquises ont fait passer le pourcentage entièrement dilué du Groupe dans Belron de 50,01 % à 50,30 %. Au cours de la période, le pourcentage moyen pondéré utilisé pour calculer le PBT sectoriel *ajusté*, part du Groupe de Belron s'élève à 50,20 % (50,01 % au cours de la période précédente).

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

€m	2023							2022 ⁽¹⁾						
	D'Ieteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'Ieteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE (5 mois)	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
Part du Groupe dans le PBT sectoriel ajusté	210,7	511,0	2,2	74,8	137,6	34,5	970,8	154,3	433,3	12,8	98,9	46,3	10,7	756,3
Ajustement de la part du Groupe (base comparable avec 2023)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6
PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)	210,7	511,0	2,2	74,8	137,6	34,5	970,8	154,3	434,9	12,8	98,9	46,3	10,7	757,9

(1) Après retraitement – se reporter à la note annexe 1 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

La colonne Belron a également été retraitée sur la base du pourcentage moyen pondéré utilisé pour calculer le PBT sectoriel *ajusté* en 2023 (50,20 % en 2023 contre 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. Cet indicateur non-GAAP, c'est-à-dire non défini par des normes IFRS, est un indicateur de performance alternatif (« APM ») et n'est pas présenté comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS.

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

€m	31 décembre 2023						31 décembre 2022					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué
Prêts et emprunts non-courants	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8	93,5	3.981,2	9,9	625,1	1.124,4	4,7
Prêts et emprunts courants	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2	121,7	203,1	20,4	325,7	225,3	0,7
Financement intra-groupe	-	-	272,4	-	-	-272,4	-	-	272,3	40,6	-	-312,9
Ajustement relatif aux emprunts couverts	-	12,6	-	-	-	-	-	-18,2	-	-	-	-
Dette brute	271,4	4.922,8	284,9	910,0	1.299,5	-229,4	215,2	4.166,1	302,6	991,4	1.349,7	-307,5
Moins: trésorerie et équivalents de trésorerie	-16,8	-233,0	-15,6	-107,7	-103,9	-621,6	-0,8	-146,0	-26,9	-91,3	-122,0	-196,1
Moins: actifs financiers courants	-	-	-	-	-	-238,3	-	-	-	-	-	-128,6
Moins: autres actifs non-courants	-4,6	-	-	-	-	-99,0	-3,6	-	-	-	-	-2,7
Dette nette provenant des activités poursuivies excluant les actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente	250,0	4.689,8	269,3	802,3	1.195,6	-1.188,3	210,8	4.020,1	275,7	900,1	1.227,7	-634,9
Dette nette provenant des actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-
Dette nette totale	250,0	4.689,8	269,3	802,3	1.195,6	-1.188,3	210,8	4.020,1	275,7	900,1	1.231,8	-634,9

Au cours des deux périodes, les financements intra-groupe comprennent des montants prêtés par le segment Corporate & non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition). Sur les €20,1m d'intérêts comptabilisés en résultat en 2023, €20,0m ont été payés en décembre 2023.

Au 31 décembre 2022, le financement intra-groupe comprenait aussi le montant prêté par le segment Corporate & non alloué au segment TVH (prêt d'actionnaire mis en place le 1er octobre 2021 dans le cadre de l'acquisition d'une participation de 40 % dans TVH, qui a été intégralement remboursé en décembre 2023).

La dette nette de D'leteren Automotive a atteint €250,0m à la fin décembre 2023 (€210,8m à la fin décembre 2022). L'augmentation de €39,2m provient principalement d'une génération de flux de trésorerie de €139,2m, plus que compensée par le dividende payé au segment Corporate & non alloué (-€86,9m), -€53,3m de dettes de location supplémentaires et -€41,5m de dette financière brute acquise lors du regroupement d'entreprises. La forte génération de flux de trésorerie provient d'un EBITDA ajusté de €271,9m et de €24,4m d'entrées de trésorerie provenant de la variation du besoin en fonds de roulement (principalement grâce à l'augmentation des dettes fournisseurs), partiellement compensés par -€35,0m de dépenses d'investissement, -€63,9m d'impôts payés, -€26,6m de remboursements au titre de contrats de location-financement et -€27,6m d'acquisitions.

La dette financière nette de Belron a atteint €4.689,8m à la fin décembre 2023, par rapport à €4.020,1 à la fin décembre 2022. L'augmentation de €669,7m s'explique principalement par les dividendes payés aux actionnaires de Belron (€1.448,7m, dont €761,0m à D'leteren Group) suite au financement additionnel opéré en avril 2023 et à l'acompte sur dividende ordinaire versé en décembre 2023, les dettes de location additionnelles (-€54,4m), l'évolution défavorable des couvertures de change (-€30,8m), et le rachat d'actions aux participants MRP (-€90,5m), partiellement compensés par une forte génération de flux de trésorerie de €713,5m, le produit de la cession d'actions propres aux actionnaires existants (€150,0m, dont €50,0m à D'leteren Group) et l'impact favorable des taux de change sur la trésorerie et la dette externe (€83,6m). La forte génération de flux de trésorerie repose sur un EBITDA ajusté de €1,5md, partiellement compensé par -€105m de dépenses d'investissement, -€189m de remboursements au titre de contrats de location-financement, -€188m d'impôts payés, -€196m d'intérêts et -90m de sortie de trésorerie liée aux éléments d'ajustement (dont -€47m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation).

La dette nette de Moleskine s'est établie à €269,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe) à la fin du mois de décembre 2023 (€275,7m à la fin décembre 2022, dont €272,3m de financement intra-groupe). La diminution de -€6,4m s'explique principalement par la génération d'un flux de trésorerie de €4,1m (EBITDA ajusté de €32,6m, partiellement compensé par -€3,1m de dépenses d'investissement, -€5,4m de remboursements au titre de contrats de location-financement et -€20,1m d'intérêts payés au segment Corporate & non alloué dans le cadre du financement intra-groupe). Le prêt bancaire externe de Moleskine (€15m au 31 décembre 2022) a été intégralement remboursé au cours du premier semestre 2023.

La dette financière nette de TVH est passée de €900,1m à €802,3m à la fin décembre 2023. La diminution de -€97,8m par rapport au 31 décembre 2022 s'explique principalement par la génération d'un flux de trésorerie de €85,6m (provenant essentiellement d'un EBITDA

ajusté de €259,1m et d'un flux de fonds de roulement de €24,2m, partiellement compensés par des dépenses d'investissement nettes de -€95,6m, des impôts payés de -€50,4m et des intérêts payés de -€23,9m). TVH a conclu un nouveau prêt à moyen terme de €300m en décembre 2023. Le produit du nouveau prêt a été utilisé pour rembourser le prêt d'actionnaire de €100m (dont €40m au segment Corporate et non alloué) et une grande partie des « straight loans » en cours.

La dette financière nette de PHE a diminué de €1.231,8m au 31 décembre 2022 à €1.195,6m au 31 décembre 2023. La diminution de -€36,2m est principalement due au produit de la cession de Mondial Pare-Brise (€92m, net de trésorerie cédée), et au fort EBITDA ajusté de €321,6m, partiellement compensés par la variation du besoin en fonds de roulement (-€130m), les dépenses d'investissement nettes (-€47m), les remboursements au titre de contrats de location-financement (-€48m), les impôts (-€32m), les acquisitions (-€33m) et les intérêts payés (-€82m). L'évolution défavorable du fonds de roulement net s'explique principalement par la décision de PHE de réduire considérablement l'affacturage sans recours en utilisant les liquidités reçues de la cession de Mondial Pare-Brise (et donc de réduire les charges financières associées).

La dette financière nette de PHE exclut les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle avec des participations minoritaires dans certaines filiales directes et indirectes de PHE (évaluées à €116,4m au 31 décembre 2023 et à €103,6m au 31 décembre 2022) et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants) qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la société holding de PHE jusqu'à environ 9 % (évaluée à €175,3m au 31 décembre 2023, soit une augmentation de €37,9m par rapport au 31 décembre 2022, dont €26,6m sont liés à l'acquisition et à la variation de la juste valeur des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction, comptabilisée dans le compte de résultat en tant qu'éléments d'ajustement). Elle exclut également les contreparties différées sur des acquisitions de €53,7m (€30,7m au 31 décembre 2022), présentées dans les lignes « Autres dettes » et « Dettes fournisseurs et autres dettes » dans l'état consolidé de la situation financière.

La position de trésorerie nette (y compris les financements intra-groupe) du segment Corporate & non alloué a augmenté de €634,9m au 31 décembre 2022 à €1.188,3m au 31 décembre 2023. L'augmentation de la position financière nette de €553,4m est principalement le résultat des dividendes reçus du segment Belron (€761,0m) et du segment D'leteren Automotive (€86,9m), des intérêts reçus du segment Moleskine (€20,1m) dans le cadre du financement intra-groupe, partiellement compensés par le dividende payé aux actionnaires de D'leteren Group en juin 2023 (-€160,7m), l'acquisition d'actions propres (-€60,3m), -€37,6m de dettes de location supplémentaires (contractées principalement pour financer des projets immobiliers) et l'acquisition en mai 2023 d'actions supplémentaires de Belron (-€50,0m, détenues précédemment par l'Employee Benefit Trust). Les actions supplémentaires acquises ont fait passer le pourcentage entièrement dilué du Groupe dans Belron de 50,01 % à 50,30 %, ce qui se traduit par un pourcentage économique moyen pondéré de 50,20 % en 2023 (voir la note annexe 6 des Financial Highlights 2023 pour plus d'informations).

La position de trésorerie nette du segment Corporate & non alloué comprend €94,8m d'investissements dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse (inclus dans la ligne « Autres actifs non courants » au 31 décembre 2023). Pour plus d'informations sur l'investissement sous-jacent, se reporter à la section « Explications et précisions sur les chiffres présentés comme des éléments d'ajustement ».