

Halfjaarresultaten 2024

D'leteren Group rapporteert solide resultaten

Hoogtepunten eerste helft 2024

D'leteren Group rapporteert solide resultaten tijdens het eerste semester, vooral dankzij de gestage groei van D'leteren Automotive, PHE en TVH. De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de *aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ – bedroeg €585,5m, een stijging met 6,4% in vergelijking met H1-2023 (€550,2m, met Belron aan 50,3%).

- De *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van **Belron** bereikte €282,0m (-2,1% op jaarbasis). Dit weerspiegelt voornamelijk een omzetgroei van 6,7%, ondersteund door een dubbelcijferige groei in de eurozone, een *aangepaste bedrijfsmarge*¹ van 21,2%, en bijkomende financiële kosten.
- **D'leteren Automotive** kende een stijging van zijn *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ met €6,4m (+4,5% op jaarbasis). Dit weerspiegelt een stijging van de verkopen met 4,8% grotendeels als gevolg van de toename van het marktaandeel, het aanhoudend gunstig tempo van de leveringen, en een licht verbeterde *aangepaste bedrijfsmarge*¹ van 5,5% (H1-2023: 5,4%). De Belgische markt voor nieuwe wagens² daalde met 0,9% op jaarbasis in H1-2024.
- **PHE** kende een stijging van zijn *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ met 8,2% op jaarbasis tot €54.1m. Deze stijging vloeit voort uit een sterke omzetgroei met 7,0% op jaarbasis die wijst op een toename van het marktaandeel in een context van afnemende inflatie, evenals een stabiele *aangepaste bedrijfsmarge*¹.
- **TVH** boekte een verbetering van de *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van €17,7m, een stijging met 48,0% op jaarbasis. De financiële resultaten van H1-2023 werden negatief beïnvloed door de cyberaanval van vorig jaar. Dit semester, rapporteerde TVH een omzetgroei van 6,8% op jaarbasis en een verbeterde *aangepaste bedrijfsmarge*¹ van 16,8% ten opzichte van 13,4% in H1-2023, verder ondersteund door een strikte kostenbeheersing.
- **Moleskine** ondervond negatieve gevolgen in de VS door het aanhoudende Q1-2024 effect van ongunstige beleidsmaatregelen bij enkele e-commerceplatformen en de timing van bestellingen door belangrijke wholesale klanten, terwijl er groei werd geboekt in de strategische direct-to-customer kanalen. De *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ daalde tot -€7,1m, in vergelijking met -€4,6m in H1-2023. De omzet daalde in H1-2024 met -8,0% op jaarbasis, terwijl het *aangepaste bedrijfsresultaat*¹ een negatief operationeel hefboomeffect weerspiegelde.
- **Corporate & Niet-toegewezen** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van €22,0m, in vergelijking met €8,6m in H1-2023, grotendeels dankzij financiële opbrengsten. De netto cashpositie³ van het segment bedroeg op het einde van juni 2024 €1.059,0m (€786,6m exclusief leningen tussen segmenten).
- De **vrije kasstroom**⁶, Groepsaandeel¹ verbeterde aanzienlijk tot €540,0m. Deze sterke generering van vrije kasstroom is voornamelijk dankzij Belron, D'leteren Automotive, PHE en TVH.

Vooruitzichten voor 2024

Voor 2024 bevestigt D'leteren Group zijn verwachtingen van een **groei met een middel tot hoog eencijferig percentage op jaarbasis van de aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**. Deze verbetering zal naar verwachting voortvloeien uit de aanhoudende groei van de ondernemingen en gaat uit van de veronderstelling dat de geopolitieke spanningen en andere belangrijke onvoorziene gebeurtenissen niet verder escaleren.

Er wordt uitgegaan van wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen die golden op 31 december 2023 en van een economisch belang van 50,3% in Belron voor beide perioden. De vergelijkende *aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ voor 2023 bedraagt €962,4m.

De volgende financiële prestaties van de ondernemingen in portefeuille zijn de drijvende kracht hierachter:

- **Belron**
 - Belron verwacht groei met een middel tot hoge eencijferig percentage van de organische verkopen⁵ als gevolg van prijs/mix, een grotere penetratie van ADAS-herkalibratie, een lage eencijferige volumegroei en een genormaliseerd inflatiepercentage.
 - Omzettrends, productiviteitsverbeteringen en efficiëntieverhogingen en lagere kosten verbonden aan het transformatieprogramma zouden moeten leiden tot een verdere verbetering van de *aangepaste* bedrijfsmarge¹ ten opzichte van 2023 (20,5% in 2023), op schema om de ambitie van 23% in 2025 te halen. De kosten in verband met het transformatieprogramma zouden ongeveer €90m moeten bedragen, waarvan ongeveer €35m in *aanpassingen*¹ (2023: €124,1m, waarvan €57,0m in *aanpassingen*¹).
 - De vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting een hoog niveau aanhouden.
- **D'leteren Automotive**
 - De Belgische markt zal naar verwachting licht dalen in vergelijking met 2023, met 460.000 nieuwe inschrijvingen (tegenover 476.675 bruto inschrijvingen in 2023).
 - Na een recordjaar 2023 wordt verwacht dat de verkopen van D'leteren Automotive relatief stabiel zullen blijven ten opzichte van 2023.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zal naar verwachting licht stijgen in vergelijking met de 4,2% gerapporteerd in 2023, ondersteund door de verkoopsmix.
 - De vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting verder verbeteren ten opzichte van het niveau van €139,2m in 2023.
- **PHE**
 - PHE verwacht een groei met een middel eencijferig percentage van de organische verkopen⁵, dankzij een stijging van zijn marktaandeel en een genormaliseerd prijsstellingsklimaat.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zal naar verwachting stabiel blijven ten opzichte van 2023 (9,1%), aangezien de hogere verkopen volledig gecompenseerd zouden kunnen worden door inflatie van enkele variabele kosten.
 - Minderheidsbelangen in verband met enkele overnames van PHE zouden ongeveer €10m van PHE's *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ moeten vertegenwoordigen (€8,9m in 2023).
- **TVH**
 - De organische⁵ omzet zal naar verwachting met een middel eencijferig percentage stijgen als gevolg van herstelde volumes na het volumeverlies door de cyberaanval in 2023, gedeeltelijk gecompenseerd door een genormaliseerde inflatieomgeving en een trager activiteitsniveau.
 - Om dezelfde redenen, samen met een strikte kostenbeheersing, zal de *aangepaste* bedrijfsmarge¹ naar verwachting met ongeveer 150bp verbeteren ten opzichte van 2023 (13,6%).
 - De vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting sterk blijven, desalniettemin iets lager dan de €85,6m die in 2023 werd gegenereerd, als gevolg van groeigerelateerde investeringen.
- **Moleskine**
 - Verwacht wordt dat de verkoop zal stijgen met een middel tot hoog eencijferig percentage ten opzichte van 2023, met meer verkopen in de tweede jaarhelft.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zou licht moeten stijgen in vergelijking met 2023.

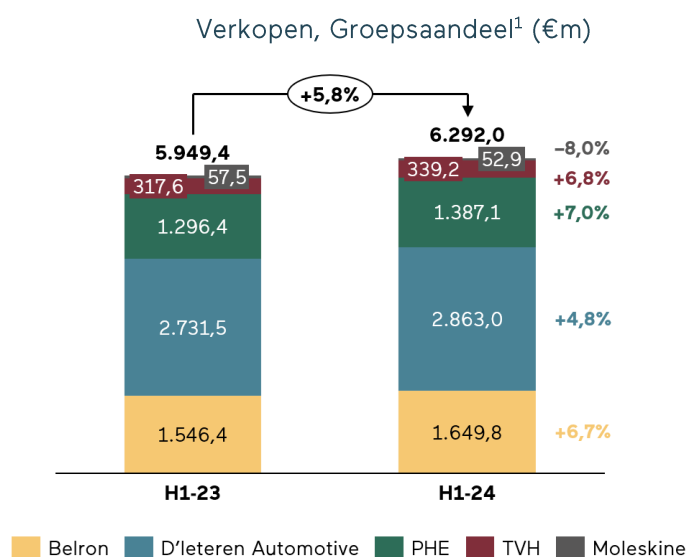
Belangrijkste ontwikkelingen in H1-24

- In januari 2024 herfinancierde PHE zijn uitstaande obligaties met een TLB ten bedrage van €960m met een looptijd van 7 jaar.
- In juni 2024 deed UBS een aanbod aan alle beleggers in het door Credit Suisse/UBS beheerde Supply Chain Finance Fund. De Groep besliste dit aanbod te aanvaarden en recupereerde in augustus 2024 €79,7m op zijn uitstaande belegging, wat leidde tot een bijkomend waardeverminderingsverlies van €15,1m in 2024.
- D'leteren Group organiseerde eind juni 2024 een PHE-dag, die beleggers en analisten de gelegenheid bood om het management van PHE te ontmoeten en meer te weten te komen over de activiteiten van PHE in zijn ultramodern logistiek centrum Logisteo (Réau, Frankrijk).

- In het eerste semester van 2024, boekte de Groep, naar aanleiding van een test op bijzondere waardevermindering van Moleskine, een waardeverminderingverlies van €131,4m (na belastingen).
- Op 14 mei 2025 zal D'Ieteren Group een Investor Day organiseren, waarop het management van de ondernemingen hun strategieën op middellange termijn zullen voorstellen. Meer details volgen.

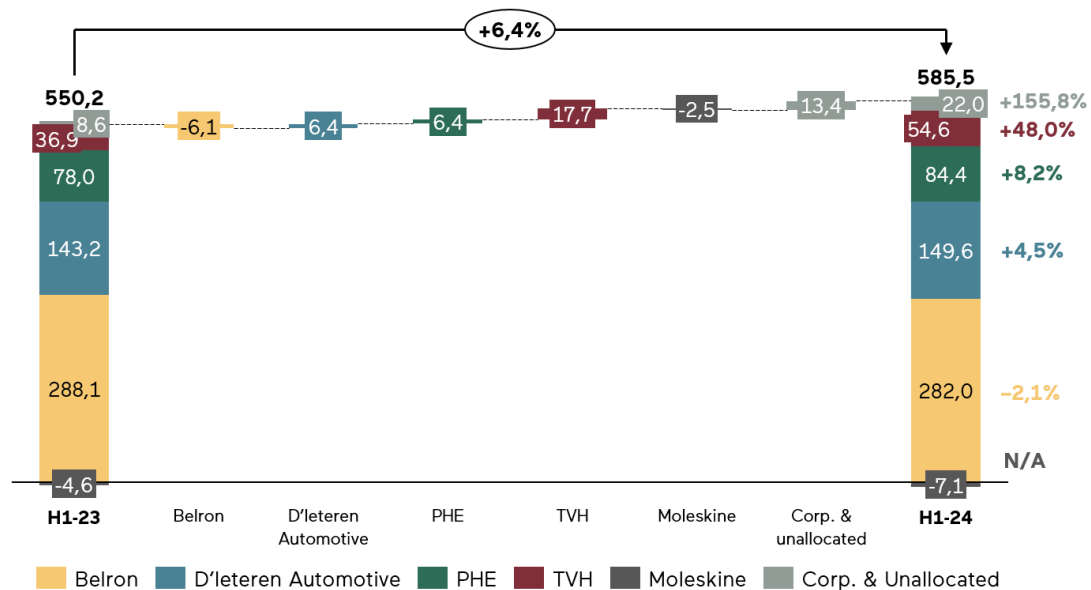
Samenvatting Groep

De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen €4.303,0m (+5,3% op jaarbasis). Dit cijfer is exclusief Belron en TVH. De **verkopen, Groepsaandeel¹** bedroegen €6.292,0m (+5,8% op jaarbasis) met Belron aan 50,3% en TVH aan 40,0% voor beide periodes.



De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €205,6m (€351,6m in H1-2023) als gevolg van een waardeverminderingverlies op Moleskine ten bedrage van -€131,4m na belastingen (zie APM's voor meer details). De voornaamste prestatie-indicator, de **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, bedroeg €585,5m, een stijging met 6,4% in vergelijking met H1-2023.

Evolutie van de *aangepaste* geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ (€m)



Het **aandeel van de Groep in het netto resultaat** bedroeg €166,6m (€285,9m in H1-2023). De **aangepaste nettowinst, Groepsaandeel¹** bedroeg €424,5m (aandeel van 50,3% in Belron en 40.0% in TVH), in vergelijking met €381,4m (aandeel van 50,07% in Belron en 40.0% in TVH) in H1-2023.

De **netto cashpositie³ van 'Corporate & Niet-toegewezen'** bedroeg €1.059,0m op het einde van juni 2024 (€786,6m exclusief leningen tussen segmenten), in vergelijking met €1.188,3m op het einde van december 2023 en €934,9m op het einde van juni 2023.

Belron

mln EUR	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
VGRR volumes (in miljoen)	-	-	6,7	-	-	6,7	-	0,4%
Externe verkopen	3.074,3	-	3.074,3	3.280,0	-	3.280,0	6,7%	6,7%
Bedrijfsresultaat	673,3	-82,4	590,9	695,9	-71,9	624,0	3,4%	5,6%
Netto financieringskosten	-100,8	-2,2	-103,0	-136,1	-3,3	-139,4	35,0%	35,3%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	572,8	-84,6	488,2	560,6	-75,2	485,4	-2,1%	-0,6%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 50.30%)	288,1	-	-	282,0	-	-	-2,1%	-

Verkopen

De totale verkopen van **Belron** (aan 100%) **stegen met 6,7%** tot €3.280,0m in H1-2024. Deze stijging omvat 5,9% organische⁵ groei, een bijdrage van overnames ten belope van 0,7% en een positieve impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen.

De stijging van de verkopen vloeit voort uit een gunstig prijs/mix effect en een positieve bijdrage van de inkomsten uit herkalibraties (penetratiegraad van 41,3%) alsook meer verkopen van producten en diensten met toegevoegde waarde (VAPS) (percentage klanten dat ten minste één extra product of dienst kocht: 24,0%). Het totaal aantal interventies steeg met 0,4% op jaarbasis, beïnvloed in de VS door de zachte weersomstandigheden en de toename in het vermijden van verzekeringsclaims als gevolg van de eerdere aanzienlijke stijging van de verzekeringspremies.

De organische groei⁵ in **Noord-Amerika** (56% van het totaal) bleef stabiel, met beperkt lagere volumes op jaarbasis. De **eurozone** (31% van het totaal) liet een organische⁵ groei met 16,9% optekenen, dankzij het winterweer, toegenomen mobiliteit, hogere capaciteitsniveaus op belangrijke markten en een sterk prijs/mix-voordeel. In de **rest van de wereld** (13% van het totaal) bedroeg de organische⁵ groei 9,2%.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) voor de jaarhelft steeg met 5,6% op jaarbasis tot €624,0m en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ steeg met 3,4% tot €695,9m. Het **transformatieprogramma** dat de geheel Belron bestrijkt, leidde tot €42,4m kosten in H1-2024, waarvan €8,3m aan **aanpassingen**¹ met betrekking tot honoraria van systeemintegratoren (H1-2023: €66,3m kosten, waarvan €28,8m aan **aanpassingen**¹).

De **aangepaste bedrijfsmarge**¹ bedroeg 21,2%, tegenover 21,9% in H1-2023, voornamelijk gedreven door maanden van lagere volumes in de VS terwijl er capaciteit van monteurs beschikbaar was en de globaal gestegen marketinguitgaven om de vraag te stimuleren in de aanloop naar de zomerpiek. Er worden verdere acties ondernomen om de winstgevendheid te verhogen.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€71,9m, waarvan -€8,3m aan honoraria van systeemintegratoren (zie details in het hoofdstuk APM's).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €485,4m in H1-2024 (€488,2m in H1-2023) en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bereikte €282,0m (-2,1% op jaarbasis) op vergelijkbare basis (uitgaande van een belang van 50,3% in H1-2024 en H1-2023) als gevolg van hogere interestlasten na de nieuwe schulduitgifte in april 2023.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ (na belastingen) bedroeg €363,2m (€409,0m in H1-2023). De evolutie van de vrije kasstroom op jaarbasis wordt verklaard door hogere contante interesten in verband met de nieuwe schulduitgifte in april 2023, hogere contante belastingen en een hogere kasuitstroom uit **aanpassingen**¹ (een deel van de kasuitstroom uit **aanpassingen**¹ heeft betrekking op honoraria van systeemintegratoren in het kader van het transformatieprogramma).

De netto financiële schuld³ van Belron bedroeg eind juni 2024 €4.528,4m (100%) in vergelijking met €4.689,8m op het einde van december 2023. Deze daling met -€161,4m in vergelijking met december 2023 is voornamelijk te verklaren door de generering van €363,2m vrije kasstroom, gedeeltelijk gecompenseerd door een ongunstige wisselkoersimpact op de geldmiddelen en de externe schuld (-€90,3m) en het effect van de wijziging in leaseverplichtingen.

De Senior Secured Net Leverage Ratio van Belron (Senior Secured schuldenlast³/proforma EBITDA post-IFRS 16⁴-multiple) bedroeg 2,8x op het einde van juni 2024, tegenover 2,95x op het einde van december 2023.

Duurzaamheid

Belron blijft een recyclagepercentage van 97% van zijn voertuigglasafval behalen op het einde van H1-2024, dankzij de sterke stabiele prestaties van bijna alle activiteiten wereldwijd. In dezelfde periode heeft Belron het volume gestort afval verminderd van 49% (op het einde van 2023) tot 46% op het einde van H1-2024.

Er wordt nog steeds vooruitgang geboekt om de emissies van scope 1 en 2 te verminderen. Zo zijn in Frankrijk met succes elektrische voertuigen (EV) geïntroduceerd in de vloot voor de technici. Belron heeft verder ook vooruitgang geboekt met de aankoop van hernieuwbare elektriciteit en is goed op weg om het in 2023 bereikte cijfer van 42% te overschrijden. Bovendien gaat het bedrijf de dialoog aan met belangrijke leveranciers over zijn scope 3-emissies.

D'leteren Automotive

mIn EUR	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) [†]			APM (niet-GAAP metingen) [†]				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	-	-	66.362	-	-	68.168	-	2,7%
Externe verkopen	2.731,5	-	2.731,5	2.863,0	-	2.863,0	4,8%	4,8%
Bedrijfsresultaat	146,6	-8,2	138,4	157,8	-35,6	122,2	7,6%	-11,7%
Netto financieringskosten	-6,3	-	-6,3	-8,0	0,3	-7,7	27,0%	22,2%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	141,5	-8,2	133,3	148,7	-35,3	113,4	5,1%	-14,9%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	143,2	-	-	149,6	-	-	4,5%	-

Markt en leveringen

De Belgische markt voor nieuwe wagens kende een lichte daling in de eerste helft van 2024 aangezien de eerste helft van 2023 positief werd beïnvloed door de wijziging van de fiscale regelgeving voor hybride voertuigen vanaf 1 juli 2023. Zonder de uitschrijvingen binnen de 30 dagen² daalde het aantal **inschrijvingen van nieuwe wagens** in België in de eerste helft van 2024 met 0,9% op jaarbasis tot 256.854 eenheden. Het aandeel van het **zakelijke segment** in de verkopen van nieuwe wagens daalde tot 61,2% van het totaal aantal inschrijvingen van nieuwe wagens (inclusief zelfstandigen). Het aandeel van **nieuwe energie** in de marktmix bleef stijgen van 44,1% in H1-2023 tot 51,8% in H1-2024. D'leteren Automotive blijft de leider in België op het vlak van volledig elektrische voertuigen, met een marktaandeel van 20,8%.

Het globale **netto marktaandeel** van D'leteren Automotive steeg met 97bp op jaarbasis tot 23,8%. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan de merken Audi en Skoda.

De bruto inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen daalden met -1,0% op jaarbasis. Het marktaandeel van D'leteren Automotive steeg tot 13,2% (+283 basispunten) in dit segment.

Het totale aantal door D'leteren Automotive geleverde **nieuwe voertuigen** in H1-2024, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 68.168 eenheden (+2,7% op jaarbasis). Gezien het aanhoudende tempo van de leveringen in H1-2024 is het orderboek eind juni 2024 genormaliseerd, tot ongeveer 33.000 voertuigen.

Verkopen

In deze context stegen de **verkopen** van D'leteren Automotive met 4,8% tot €2.863,1m, voornamelijk dankzij de volumes, maar ook dankzij de prijs/mix en andere mobiliteitsdiensten:

- De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 5,4% tot €2.353,9m
- De verkopen van tweedehandse voertuigen daalden met -8,2% op jaarbasis tot €201,9m
- De verkopen van onderdelen en accessoires stegen met 16,1% tot €185,1m
- De omzet uit naverkoopactiviteiten bedroeg €42,5m (+18,4% op jaarbasis)
- De overige omzet uit nieuwe of in ontwikkeling zijnde activiteiten in verband met mobiliteit daalde licht tot €79,6m (-3,7% op jaarbasis).

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €122,2m (-11,7% op jaarbasis) en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ (€157,8m) steeg met 7,6%, wat leidde tot een stijging van de **aangepaste bedrijfsmarge**¹ tot 5,5% (ten opzichte van 5,4% in H1-2023). Deze evolutie werd grotendeels gedreven door de verkoopsmix.

De **aanpassingen**¹ in het bedrijfsresultaat bedroegen -€35,6m en hadden voornamelijk betrekking op de in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd, ten bedrage van -€29,0m (-€7,3m in de voorgaande periode) (zie details in het hoofdstuk APM's).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €113,4m (-14,9% op jaarbasis) of €148,7m (+5,1%) exclusief **aanpassingen**¹.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ steeg met 4,5% tot €149,6m. De bijdrage van de volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten bedroeg -€0,7m (€2,4m in H1-2023).

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ (na belastingen) bedroeg €228,3m in H1-2024, ten opzichte van -€21,2m in H1-2023. De aanzienlijke stijging op jaarbasis weerspiegelt voornamelijk het volgende:

- een aanzienlijke kasinstroom uit werkkapitaal tegenover een uitstroom in H1-2023, grotendeels verklaard door een verbetering in handelsschulden en aangezien in H1-2023 de voorraden toenamen door een versnelling van de leveringen vanuit de fabrieken;
- een daling van de kapitaaluitgaven tegenover de investeringen van vorig jaar in de vloot van Poppy;
- minder uitgaven voor overnames (in H1-2023 werden winkels van Jennes en Lucien overgenomen); en
- betere bedrijfsresultaten (*aangepaste*¹ EBITDA +11,2% op jaarbasis).

De **netto financiële schuld**³ van D'leteren Automotive daalde van €250,0m op het einde van december 2023 tot €83,0m op het einde van juni 2024. Deze daling sinds december 2023 houdt verband met de sterke generering van vrije kasstroom⁶, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen (-€42,2m betaald in H1 2024, zijnde de eerste tranche van het aangekondigde totale dividend; de tweede tranche wordt betaald in H2 2024). De hefboomratio nettoschuld³ / *aangepaste*¹ LTM EBITDA⁴ van D'leteren Automotive bedroeg eind juni 2024 0,4x.

Duurzaamheid

D'leteren Automotive behaalde een gouden medaille (74/100) van Ecovadis voor zijn algemene benadering van duurzaamheid, waarbij zijn prestaties op het vlak van milieubeheer, arbeidsomstandigheden, ethiek en verantwoord inkoopbeleid werden beloond. D'leteren Automotive heeft zijn doelstellingen voor de vermindering van zijn koolstofemissies voorgelegd aan SBTi. Dit engagement omvat een doelstelling op korte termijn om de broeikasgasemissies van het bedrijf (scope 1, 2, 3) tegen 2030 met minstens 42% te verminderen (ten opzichte van het basisjaar 2023) en een doelstelling op lange termijn om tegen 2050 een netto zero-emissie te bereiken in zijn gehele waardeketen. Om deze doelstellingen te bereiken, is D'leteren Automotive gestart met de implementatie van Project Zero, zijn strategisch plan dat de belangrijkste te ondernemen acties uiteenzet, namelijk de massale elektrificatie van de verkochte voertuigen, investeringen in koolstofarme mobiliteitsactiviteiten en de verlenging van de levenscyclus van weinig vervuilende voertuigen.

PHE

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

€m	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	1.296,4	-	1.296,4	1.387,1	-	1.387,1	7,0%	7,0%
Bedrijfsresultaat	123,8	-35,3	88,5	132,4	-33,6	98,8	6,9%	11,6%
Netto financieringskosten	-41,7	0,7	-41,0	-44,2	-0,5	-44,7	6,0%	9,0%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	82,2	-34,6	47,6	88,2	-34,1	54,1	7,3%	13,7%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	78,0	-	-	84,4	-	-	8,2%	-

Verkopen

De totale verkopen van PHE bedroegen in H1-2024 €1.387,1m (+7,0% ten opzichte van H1-2023). Deze sterke groei omvat 4,2% organische groei en 2,8% groei uit overnames.

Frankrijk (64,9% van het totaal) liet een organische groei⁴ van 3,7% optekenen, terwijl de organische groei van de internationale activiteiten (35,1% van het totaal) 5,3% bedroeg, wijzend op een stijging van het marktaandeel in een context van dalende inflatie.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** voor H1-2024 bedroeg €98,8m. Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg €132,4m. Dit vertegenwoordigt een sterke **aangepaste bedrijfsmarge**¹ van 9,5%, in lijn met H1-2023. Dit is het resultaat van de positieve omzetontwikkelingen, een verbetering van de winstgevendheid van de internationale activiteiten en initiatieven om de kosten te drukken in de context van aanhoudende inflatiedruk (voornamelijk personeel en huurkosten van de gebouwen).

De **aanpassingen**¹ bedroegen -€33,6m op het niveau van het bedrijfsresultaat (zie details in het hoofdstuk APM's), voornamelijk als gevolg van de afschrijving van klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa (-€12,9m) na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd afgerond en de in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betaling van -€14,1m.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €54,1m en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €84,4m (+8,2% op jaarbasis).

Nettoschuld en vrije kasstroom

De vrije kasstroom⁶ voor het segment PHE na overnames bedroeg €116,4m, dankzij:

- sterke bedrijfsresultaten; en
- een verlaging van het werkkapitaal in verband met de opname van een non-recourse factoringreserve van +€89,8m.

Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

- hogere contante interestbetalingen ten bedrage van -€52,6m ten opzichte van -€40,4m in H1-2023; en
- iets hogere kapitaaluitgaven (1,8% van de verkopen).

De **netto financiële schuld**³ volgens de definitie van D'Ieteren Group bedroeg €1.093,8m op het einde van juni 2024, tegenover €1.195,6m op het einde van december 2023. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de generering van vrije kasstroom⁶. Deze definitie houdt geen rekening met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben in sommige directe en indirecte dochterondernemingen van PHE, noch met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs), die samen met D'Ieteren Group investeerden in de holding van PHE, tot een gecombineerd belang van ongeveer 9%. De hefboomratio netto financiële schuld³ / EBITDA⁴ (post-IFRS 16),

volgens de definitie van de kredietverstrekkers, bedroeg 3,2x op het einde van juni 2024, een daling ten opzichte van 3,6x op het einde van 2023.

Duurzaamheid

Met de komst van een nieuwe Environmental Director is PHE het pad beginnen te effenen voor een milieuaanpak op groepsniveau, met als eerste een gefaseerde meting van de CO₂-voetafdruk en een nieuwe beoordeling van de financiële risico's en opportuniteiten in verband met de klimaatverandering. Het bedrijf heeft zijn dubbele materialiteitsbeoordeling voltooid, waarbij de belangrijkste belanghebbenden werden betrokken, als onderdeel van een proces ter voorbereiding van een ESG-rapportering afgestemd op de CSRD. De resultaten van deze beoordeling zullen worden gebruikt om de prioriteiten van een nieuwe geïntegreerde duurzaamheidsstrategie te bepalen.

TVH

€m	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	794,0	-	794,0	848,0	-	848,0	6,8%	6,8%
Bedrijfsresultaat	106,1	-53,3	52,8	142,6	-52,0	90,6	34,4%	71,6%
Netto financieringskosten	-13,9	-6,1	-20,0	-6,2	0,2	-6,0	-55,4%	-70,0%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	92,2	-59,4	32,8	136,4	-51,8	84,6	47,9%	157,9%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	36,9	-	-	54,6	-	-	48,0%	-

Verkopen

TVH boekte in H1-2024 **totale verkopen** (aan 100%) ten bedrage van €848,0m. Dit vertegenwoordigt een groei met 6,8% op jaarbasis, waarvan 6,5% organische groei⁴, 0,3% groei uit overnames en 0,0% uit wisselkoerseffecten. De groei van de verkopen vloeide grotendeels voort uit het herstel na de cyberaanval van vorig jaar. De onderliggende activiteitsniveaus in H1-2024 werden geconfronteerd met een zwakkere marktomgeving, resulterend in tragere groei.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) bedroeg €90,6m, en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ €142,6m (+34,4% op jaarbasis), wat een **aangepaste bedrijfsmarge**¹ van 16,8% vertegenwoordigt (H1-2023: 13,4%), dankzij de gerealiseerde omzetgroei en aanzienlijke inspanningen om de bedrijfskosten te drukken, en €4.1m verzekeringsuitkering naar aanleiding van de cyberaanval in 2023.

Er waren in totaal ongeveer €18m kosten in het kader van het IT- en bedrijfstransformatieprogramma Innovatis, voornamelijk met betrekking tot verschillende nieuwe softwareoplossingen die worden geïmplementeerd. €6,4m van deze kosten heeft betrekking op honoraria van systeemintegratoren en werd opgenomen als **aanpassingen**¹.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€52,0m (zie details in het hoofdstuk APM's) en hielden voornamelijk verband met de toewijzing van de aankoopprijs van TVH die in de tweede helft van 2022 werd afgerond. Dit omvat ook de -€6,4m honoraria van systeemintegratoren voor het Innovatis-programma, zoals hierboven vermeld.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €84,6m in H1-2024 en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €54,6m, een stijging met 48,0% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, mede dankzij lagere financiële lasten door de terugbetaling van de aandeelhouderslening en een verbeterd resultaat dankzij wisselkoerswinsten.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De generering van **vrije kasstroom**⁶ verbeterde in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, van -€18,7m in H1-2023 tot €41,0m in H1-2024. Deze evolutie is voornamelijk te danken aan de sterke verbetering van de bedrijfsresultaten (**aangepaste**¹ EBITDA +31,4% op jaarbasis), minder betaalde belastingen en lagere kapitaaluitgaven ten belope van 3,4% van de verkopen. Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere uitgaven voor overnames (voornamelijk in Turkije).

De **netto financiële schuld**³ van TVH (100%) bedroeg €832,3m eind juni 2024, tegenover €802,3m eind december 2023. Deze lichte stijging ten opzichte van december 2023 wordt voornamelijk verklaard door het betaalde dividend (€73,0m, waarvan €29,2m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen), gedeeltelijk gecompenseerd door de vrije kasstroom die over de periode werd gegenereerd. De hefboomratio netto financiële schuld³ / **aangepaste**¹ LTM EBITDA⁴ bedraagt 2,8x, tegenover 3,1x op het einde van 2023.

Duurzaamheid

TVH heeft zijn toewijding aan het milieu geformaliseerd door de goedkeuring van zijn Milieu Charter, dat de belangrijkste doelstellingen uiteenzet, waaronder:

- Uitbreiding van de zonne-energiecapaciteit naar 11 MWh tegen 2028 (ten opzichte van c.6 MWh in 2023). In dit opzicht is er reeds aanzienlijke vooruitgang geboekt, met 10,3 MWh die tegen 2026 in gebruik wordt genomen of gepland staat.
- Overgang naar 95% groene ingekochte elektriciteit tegen 2026.
- Het verminderen van absolute scope 1 en 2-emissies met 57% tegen 2030 (ten opzichte van de 2023-basis).

Op sociaal gebied heeft TVH zijn Global Health & Safety Roadmap goedgekeurd, die gericht is op het verbeteren van de veiligheid door middel van een aantal belangrijke initiatieven: het versterken van de veiligheidsorganisatie, het verfijnen van de KPI-rapportage, het implementeren van "levensreddende regels" en het nastreven van een vermindering van 30% in frequentie- en ernstcijfers tegen het einde van 2025. Het bedrijf bleef diversiteit, gelijkheid en inclusie (DE&I) bevorderen door middel van verschillende initiatieven.

Het betrokkenheidsprogramma van TVH voor de toeleveringsketen heeft vooruitgang geboekt met de goedkeuring van een Duurzaam Inkoopbeleid, inclusief een reeks vragen over duurzaam inkopen die gesteld moeten worden bij gesprekken met leveranciers.

Moleskine

€m	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) [†]			APM (niet-GAAP metingen) [†]				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	57,5	-	57,5	52,9	-	52,9	-8,0%	-8,0%
Bedrijfsresultaat	6,5	-1,2	5,3	2,2	-163,1	-160,9	-66,2%	-
Netto financieringskosten	-11,1	-	-11,1	-9,4	-	-9,4	-15,3%	-15,3%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-4,6	-1,2	-5,8	-7,2	-163,1	-170,3	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-4,6	-	-	-7,1	-	-	-	-

Verkopen

De **verkopen** van Moleskine daalden in H1-2024 met -8,0% op jaarbasis tot €52,9m. Het wisselkoerseffect was niet significant over de periode.

Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (47% van totaal): daling met -2,7% op jaarbasis, voornamelijk als gevolg van de tijdelijke daling in retail (als gevolg van de verhuizing van een flagship store), gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke groei van e-commerce.
- **Amerika** (43% van totaal): daling met -13,3% op jaarbasis, toe te schrijven aan het aanhoudende effect van ongunstige beleidsmaatregelen bij enkele e-commerceplatformen en de zwakke markt voor relatiegeschenken. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een sterke groei in retail.
- **APAC** (10% van totaal): daling met -7,0% op jaarbasis, ook toe te schrijven aan een ongunstige ontwikkeling in wholesale en B2B. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een sterke groei van de directe verkoopkanalen.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** daalde van €5,3m in H1-2023 tot -€160,9m in H1-2024 als gevolg van een waardeverminderingverlies dat werd opgenomen na de bijzondere waardeverminderingstest van Moleskine. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg €2,2m. Dit weerspiegelt een negatief operationeel hefboomeffect en bepaalde kosten voor merkcampaagnes, wat leidde tot een *aangepaste* bedrijfsmarge¹ van 4,2%.

De *aanpassingen*¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€163,1m in H1-2024, aangezien de Groep een netto waardeverminderingverlies (na belastingen) boekte van €131,4m, naar aanleiding van deze waardevermindering van Moleskine, (zie meer details in het hoofdstuk APM's).

De **winst vóór belastingen** bedroeg -€170,3m tegenover -€5,8m en de *aangepaste* **winst vóór belastingen**, **Groepsaandeel**¹ bedroeg -€7,1m, een daling ten opzichte van -€4,6m in H1-2023.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ daalde van €5,9m in H1-2023 tot -€8,1m in H1-2024 als resultaat van de daling van de *aangepaste*¹ EBITDA⁴, €9,6m aan contante interesten die in 2024 werden betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen in het kader van de financiering tussen segmenten (tegenover geen interesten in H1-2023), en een uitbetaling van €1,9m in verband met een *aangepaste*¹ provisie van vorig jaar. Zonder deze kasuitstroom, bedroeg de handelskasstroom conversie (gedefinieerd als handelskasstroom / *aangepaste*¹ EBITDA) meer dan 80%.

De **netto financiële schuld**³ van Moleskine bedroeg €279,3m (waarvan €272,4m financiering tussen segmenten), vergeleken met €269,3m (waarvan €272,4m financiering tussen segmenten) eind december 2023. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de negatieve kasstroomgenerering.

Duurzaamheid

Moleskine heeft zijn duurzaamheid roadmap verder uitgevoerd met een focus op recycling en upcycling. In het bijzonder heeft Moleskine, als onderdeel van zijn afvaleliminatie plan, nieuwe samenwerkingen opgezet met externe partners voor de recycling van niet-verkoopbare producten en nieuwe upcycled limited edition-producten gelanceerd. De eerste helft van het jaar werd ook gekenmerkt door de uitvoering van substantiële plannen om te voldoen aan de relevante EU-regelgevingen, waaronder de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de European Union Deforestation Regulation (EUDR).

Corporate & Niet-toegewezen

€m	H1-2023			H1-2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Bedrijfsresultaat	-5,1	-3,0	-8,1	-2,5	-2,7	-5,2	-	-
Netto financieringskosten	13,7	-	13,7	24,5	-15,1	9,4	78,8%	-31,4%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	8,6	-3,0	5,6	22,0	-17,8	4,2	155,8%	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	8,6	-	-	22,0	-	-	155,8%	-

Resultaten

Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'Ieteren Immo nv). Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ steeg van -€5,1m in H1-2023 tot -€2,5m in H1-2024. Dit is voornamelijk toe te wijzen aan hogere managementvergoedingen.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat van H1-2024 omvat -€2,7m aan **aanpassingen**¹ voornamelijk met betrekking tot de regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten (zie details in het hoofdstuk APM's).

De evolutie van de **netto financiële opbrengsten** (+78,8% op aangepaste basis) houdt met name verband met het hogere rendement op geldmiddelen. De **aanpassingen**¹ op het niveau van de financiële kosten omvatten in H1-2024 een waardeverminderingverlies van -€15,1m met betrekking tot de belegging in het Supply Chain Finance Fund van Crédit Suisse. UBS deed een aanbod aan de beleggers om, per aandeel, 90% te ontvangen van de waarde van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde van het fonds op 25 februari 2021, verminderd met eventuele betalingen die ze sinds 25 februari 2021 hebben ontvangen. De Groep besliste het aanbod te aanvaarden en recupereerde in augustus 2024 €79,7m op zijn uitstaande belegging, wat leidde tot het hiervoor vermelde waardeverminderingverlies.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €22,0m (€8,6m in H1-2023), voornamelijk dankzij de verbetering van de financiële opbrengsten.

Netto cash

De **netto cashpositie**³ van 'Corporate & Niet-toegewezen' (inclusief leningen tussen segmenten) daalde licht van €1.188,3m eind december 2023 tot €1.059,0m eind juni 2024. Deze daling van de netto financiële positie ten opzichte van 31 december 2023 is voornamelijk het resultaat van het dividend dat in juni 2024 werd uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'Ieteren Group (-€200,8m), gedeeltelijk gecompenseerd door de dividenden die in H1-2024 werden ontvangen van het segment D'Ieteren Automotive (€42,2m) en het segment TVH (€29,2m), de netto vervreemding van eigen aandelen (€6,6m) en een vrije kasstroom ten bedrage van €4,3m.

Toelichtingen

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

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

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

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

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

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

⁷ D'leteren Group meet drie niet-financiële dimensies in zijn ondernemingen, namelijk klantentevredenheid, personeelsengagement en CO₂-emissies.

Verslag van de commissaris

"KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Axel Jorion, heeft de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van D'leteren Group SA/NV over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024. De beoordeling werd uitgevoerd in overeenstemming met de norm International Standard on Review Engagements 2410 betreffende de beoordeling van tussentijdse financiële informatie, getiteld 'Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity'. Het verslag over het oordeel zonder voorbehoud, gedateerd op 9 september 2024, is bijgevoegd aan de tussentijdse financiële informatie."

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

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

Conference call

Het management van D'leteren Group organiseert vandaag om 19.00 uur CET een conference call voor analisten en beleggers.

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

Om deel te nemen aan de conference call:

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

Einde van het persbericht

Profiel van D'leteren Group

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

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

Financiële kalender

Laatste vijf persberichten

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

30 mei 2024	Trading update Q1-24
29 april 2024	Publicatie van het jaarverslag 2023
5 maart 2024	Jaarresultaten 2023
23 januari 2024	PHE herfinanciert met succes haar uitstaande obligaties
20 december 2023	Openbaarmaking over een transparantieverklaring

Volgende evenementen

9 september 2024	Halfjaarresultaten 2024
10 maart 2025	Jaarresultaten 2024
14 mei 2025	2025 Investor Day

Contact

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

Stéphanie Voisin, Investor Relations - Tel.: + 32 (0)2 536.54.39
Bram Geeroms, Investor Relations - Tel: +32 (0)486.02.99.34
E-mail: financial.communication@dieterengroup.com – Website: www.dieterengroup.com

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

Kader en definities

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

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

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

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

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

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

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

Voorstelling van de APM's in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	2024			2023		
	Waarvan			Waarvan		
	Totaal	Aangepast resultaat	Aanpassingen	Totaal	Aangepast resultaat	Aanpassingen
Opbrengsten	4.303,0	4.303,0	-	4.085,4	4.085,4	-
Kosten van verkopen	-3.302,8	-3.302,8	-	-3.157,2	-3.157,2	-
Bruto marge	1.000,2	1.000,2	-	928,2	928,2	-
Commerciële en administratieve kosten	-796,7	-724,8	-71,9	-715,5	-668,0	-47,5
Overige bedrijfsopbrengsten	27,9	27,3	0,6	28,2	28,2	-
Overige bedrijfskosten	-176,5	-12,8	-163,7	-16,8	-16,6	-0,2
Bedrijfsresultaat	54,9	289,9	-235,0	224,1	271,8	-47,7
Netto financieringskosten	-52,4	-37,1	-15,3	-44,7	-45,4	0,7
Financiële opbrengsten	19,8	19,4	0,4	6,8	5,6	1,2
Financiële kosten	-72,2	-56,5	-15,7	-51,5	-51,0	-0,5
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	203,1	248,7	-45,6	172,2	223,5	-51,3
Resultaat vóór belastingen	205,6	501,5	-295,9	351,6	449,9	-98,3
Winstbelastingen	-36,3	-74,3	38,0	-63,4	-66,2	2,8
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	169,3	427,2	-257,9	288,2	383,7	-95,5
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	169,3	427,2	-257,9	288,2	383,7	-95,5
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	166,6	424,5	-257,9	285,9	381,4	-95,5
Minderheidsbelangen	2,7	2,7	-	2,3	2,3	-
Resultaat per aandeel						
Gewoon (€)	3,11	7,92	-4,81	5,33	7,11	-1,78
Verwaterd (€)	3,09	7,87	-4,78	5,29	7,05	-1,76
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (€)	3,11	7,92	-4,81	5,33	7,11	-1,78
Verwaterd (€)	3,09	7,87	-4,78	5,29	7,05	-1,76

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

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

€m	2024							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	2.863,0	3.280,0	52,9	848,0	1.387,1	-	-4.128,0	4.303,0
Opbrengsten tussen segmenten	0,1	-	0,1	-	-	-	-0,2	-
Opbrengsten per segment	2.863,1	3.280,0	53,0	848,0	1.387,1	-	-4.128,2	4.303,0
Bedrijfsresultaat (per segment)	122,2	624,0	-160,9	90,6	98,8	-5,2	-714,6	54,9
Waarvan Aangepast resultaat	157,8	695,9	2,2	142,6	132,4	-2,5	-838,5	289,9
Aanpassingen	-35,6	-71,9	-163,1	-52,0	-33,6	-2,7	123,9	-235,0
Netto financieringskosten	-7,7	-139,4	-9,4	-6,0	-44,7	9,4	145,4	-52,4
Financiële opbrengsten	2,8	11,2	0,7	7,7	0,7	15,6	-18,9	19,8
Financiële kosten	-10,5	-150,6	-0,6	-13,7	-45,4	-15,7	164,3	-72,2
Intragroep financieringskosten	-	-	-9,5	-	-	9,5	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-1,1	0,8	-	-	-	-	203,4	203,1
Resultaat vóór belastingen	113,4	485,4	-170,3	84,6	54,1	4,2	-365,8	205,6
Waarvan Aangepast resultaat	148,7	560,6	-7,2	136,4	88,2	22,0	-447,2	501,5
Aanpassingen	-35,3	-75,2	-163,1	-51,8	-34,1	-17,8	81,4	-295,9
Winstbelastingen	-40,8	-131,8	28,8	-18,8	-18,5	-5,8	150,6	-36,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	72,6	353,6	-141,5	65,8	35,6	-1,6	-215,2	169,3
Waarvan Aangepast resultaat	106,2	411,9	-10,4	106,5	65,4	16,2	-268,6	427,2
Aanpassingen	-33,6	-58,3	-131,1	-40,7	-29,8	-17,8	53,4	-257,9
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	72,6	353,6	-141,5	65,8	35,6	-1,6	-215,2	169,3

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	73,1	177,9	-141,4	26,3	32,3	-1,6	166,6
Waarvan Aangepast resultaat	106,7	207,2	-10,3	42,6	62,1	16,2	424,5
Aanpassingen	-33,6	-29,3	-131,1	-16,3	-29,8	-17,8	-257,9
Minderheidsbelangen	-0,5	-	-0,1	-	3,3	-	2,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	72,6	177,9	-141,5	26,3	35,6	-1,6	169,3

(*) Belron aan 50,30% en TVH aan 40,00% – zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse overzichten 2024.

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het halfjaar afgesloten op 30 juni (vervolg)

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Bedrijfsresultaat (per segment)	138,4	590,9	5,3	52,8	88,5	-8,1	-643,7	224,1
Waarvan Aangepast resultaat	146,6	673,3	6,5	106,1	123,8	-5,1	-779,4	271,8
Aanpassingen	-8,2	-82,4	-1,2	-53,3	-35,3	-3,0	135,7	-47,7
Netto financieringskosten	-6,3	-103,0	-11,1	-20,0	-41,0	13,7	123,0	-44,7
Financiële opbrengsten	0,6	9,6	0,1	4,6	1,9	3,1	-13,1	6,8
Financiële kosten	-6,9	-112,6	-1,2	-23,5	-42,9	-0,5	136,1	-51,5
Intragroep financieringskosten	-	-	-10,0	-1,1	-	11,1	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	1,2	0,3	-	-	0,1	-	170,6	172,2
Resultaat vóór belastingen	133,3	488,2	-5,8	32,8	47,6	5,6	-350,1	351,6
Waarvan Aangepast resultaat	141,5	572,8	-4,6	92,2	82,2	8,6	-442,8	449,9
Aanpassingen	-8,2	-84,6	-1,2	-59,4	-34,6	-3,0	92,7	-98,3
Winstbelastingen	-41,0	-163,9	-0,2	-11,5	-19,3	-2,9	175,4	-63,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
Waarvan Aangepast resultaat	101,8	387,8	-4,8	70,0	58,9	5,6	-235,6	383,7
Aanpassingen	-9,5	-63,5	-1,2	-48,7	-30,6	-2,9	60,9	-95,5
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	TVH ^(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen		Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	92,8	162,4	-6,0	8,5	25,5	2,7		285,9
Waarvan Aangepast resultaat	102,3	194,2	-4,8	28,0	56,1	5,6		381,4
Aanpassingen	-9,5	-31,8	-1,2	-19,5	-30,6	-2,9		-95,5
Minderheidsbelangen	-0,5	-	-	-	2,8	-		2,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE	92,3	162,4	-6,0	8,5	28,3	2,7		288,2

(*) Belron aan 50,07% en TVH aan 40% – zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse overzichten 2024.

In beide periodes wordt in de kolommen 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin de resultaten over 6 maanden van Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de netto resultaten van

Belron en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen in de netto resultaten van Belron en TVH over 6 maanden).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

€m	2024						
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-35,6	-71,9	-163,1	-52,0	-33,6	-2,7	-358,9
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-	1,2 (3)	-	-	-	-	1,2
<i>Afschrijving van klantencontracten</i>	-	-16,9 (4)	-	-23,0 (12)	-14,6 (16)	-	-54,5
<i>Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur</i>	-	-2,3 (5)	-	-	-	-	-2,3
<i>Afschrijving van andere immateriële activa met beperkte gebruiksduur</i>	-	-0,9 (6)	-	-15,3 (12)	-	-	-16,2
<i>Bijzondere waardeverminderversverlies op goodwill en op vaste activa</i>	-	-	-163,4 (10)	-	-	-	-163,4
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn</i>	-29,0 (1)	-17,9 (7)	-	-7,3 (13)	-14,1 (17)	-2,7 (20)	-71,0
<i>Overige aanpassingen</i>	-6,6 (2)	-35,1 (8)	0,3	-6,4 (14)	-4,9 (18)	-	-52,7
Opgenomen in netto financieringskosten	0,3	-3,3	-	0,2	-0,5	-15,1	-18,4
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	0,3	-	-	0,2 (15)	-	-15,1 (21)	-14,6
<i>Overige aanpassingen</i>	-	-3,3 (9)	-	-	-0,5	-	-3,8
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	-
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-35,3	-75,2	-163,1	-51,8	-34,1	-17,8	-377,3

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

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

€m	2023												
	D'leteren Automotive		Belron (100%)		Moleskine		TVH (100%)		PHE		Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*	
Aanpassingen													
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-8,2		-82,4		-1,2		-53,3		-35,3		-3,0	-183,4	
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-		0,1	(3)	-		-		-		-	0,1	
<i>Afschrijving van klantencontracten</i>	-		-17,1	(4)	-		-22,3	(12)	-14,1	(16)	-	-53,5	
<i>Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur</i>	-		-1,6	(5)	-		-		-		-	-1,6	
<i>Afschrijving van andere immateriële activa met beperkte gebruiksduur</i>	-		-0,9	(6)	-		-15,3	(12)	-		-	-16,2	
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn</i>	-7,3	(1)	-18,6	(7)	-1,2	(11)	-1,8	(13)	-17,8	(17)	-3,0	(20)	-49,7
<i>Overige aanpassingen</i>	-0,9	(2)	-44,3	(8)	-		-13,9	(14)	-3,4	(18)	-	-62,5	
Opgenomen in netto financieringskosten	-		-2,2		-		-6,1		0,7		-	-7,6	
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-		-		-		0,1	(15)	1,2	(19)	-	1,3	
<i>Overige aanpassingen</i>	-		-2,2	(9)	-		-6,2	(14)	-0,5		-	-8,9	
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-		-		-		-		-		-	-	
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-8,2		-84,6		-1,2		-59,4		-34,6		-3,0	-191,0	

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

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

D'Ieteren Automotive

- (1) De in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd, bedraagt -€29,0m (-€7,3m in de voorgaande periode).
- (2) In beide periodes omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk honoraria van systeemintegrators en netwerkondersteuning in verband met het financiële transformatieprogramma dat in 2023 van start ging.

Belron

- (3) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt €1,2m (€0,1m in de voorgaande periode) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode) zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.
- (4) In het kader van de recente overnames (voornamelijk in de Verenigde Staten) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€16,9m in de huidige periode en -€17,1m in de voorgaande periode.
- (5) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende dewelke deze activa verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt -€2,3m (-€1,6m in de voorgaande periode).
- (6) De afschrijving van overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (voornamelijk franchiseovereenkomsten geboekt op overnames) bedraagt -€0,9m in beide periodes.
- (7) In de huidige periode is een bedrag van -€17,9m aan personeelskosten (waarvan -€15,3m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€2,6m aan bijbehorende loonbelastingen) opgenomen voornamelijk in verband met de Restricted Share Units ('RSUs') die de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 toekende aan werknemers (-€18,6m in de voorgaande periode, waarvan -€16,0m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€2,6m aan bijbehorende loonbelastingen).
- (8) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€35,1m voornamelijk -€8,3m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€3,4m kosten met betrekking tot overnames, -€7,2m afwikkelingsverlies met betrekking tot een pensioenplan van Belron en -€8,3m kosten voor de sluiting van een magazijn en dubbele bedrijfskosten in de Verenigde Staten.
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€44,3m voornamelijk -€28,8m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€3,2m kosten met betrekking tot overnames en -

€7,9m eenmalige kosten als gevolg van de aanpassing aan het nieuwe voorraadvoorzieningsbeleid dat Belron heeft ingevoerd.

- (9) In de huidige periode hebben de overige *aanpassingen* in netto financieringskosten betrekking op honoraria in verband met de verlenging van de heropneembare kredietfaciliteit (verhoogd van €705m tot €1,14md en verlengd van mei 2025 tot mei 2029), niet opgenomen op 30 juni 2024.

In de voorgaande periode hadden de overige *aanpassingen* in netto financieringskosten betrekking op de bijkomende financiering die in april 2023 werd doorgevoerd (totaalbedrag van \$870m – of een equivalent van €800m – met een looptijd van 6 jaar).

Moleskine

- (10) In de periode, na het waardeverminderingsonderzoek die werd uitgevoerd op de kasstroomgenererende eenheid Moleskine, boekte de Groep een netto waardeverminderingverlies van -€131,4m, toegewezen aan goodwill (-€48,8m, volledig afgewaardeerd op 30 juni 2024), merken met een onbepaalde levensduur (-€114,6m) en uitgestelde belastingverplichtingen op merken met een onbepaalde levensduur (€32,0m). Zie toelichting 9 van het halfjaarlijks financieel verslag voor meer informatie.
- (11) In de voorgaande periode bedroeg de voorziening voor het Long-Term Incentive Plan (LTIP) -€1,2m.

TVH

- (12) In beide periodes bedraagt de afschrijving van klantencontracten en overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur, opgenomen als onderdeel van de toewijzing van de aankoop prijs die door de Groep werd gefinaliseerd in de tweede helft van 2022, respectievelijk -€22,3m en -€15,3m. De resterende -€0,7m heeft betrekking op de afschrijving van klantencontracten die zijn opgenomen na bedrijfscombinaties die TVH gedurende de periode heeft uitgevoerd.
- (13) De voorziening voor het Long-Term Incentive Plan (LTIP) bedraagt -€7,3m (-€1,8m in de voorgaande periode).
- (14) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* -€6,4m honoraria van systeemintegrators in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma. In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* -€8,0m honoraria van systeemintegrators in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma en -€12,1m (-€5,9m in bedrijfsresultaat en -€6,2m in financieringskosten) met betrekking tot de volledige waardevermindering (totaal waardeverminderingverlies van -€12,8m, waarvan -€0,7m in belastinglasten) van de nettoactiva van TVH Rusland.
- (15) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten bedrage van €0,2m (€0,1m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps.

PHE

- (16) Na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd tijdens het eerste semester van 2023, werden klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€12,9 in beide periodes. De resterende -€1,7m (-€1,2m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de afschrijving van klantencontracten geïdentificeerd als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur als gevolg van de overnames die PHE uitvoerde sinds de afronding van de overname door de Groep op 4 augustus 2022.
- (17) De in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling van -€14,1m (-€17,8m in de voorgaande periode) vertegenwoordigt de wijziging in de reële waarde en het onvoorwaardelijk worden van de gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan. Dit bedrag omvat zowel de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen die in 2023 werden toegekend en al onvoorwaardelijk zijn op het einde van de periode (-€13,3m) als het deel van de reële waarde van de gratis aandelen die in 2024 werden toegekend, dat gespreid wordt over de wachtperiode (-€0,8m). Zie toelichting 7 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten 2024 voor meer informatie.
- (18) In beide periodes omvatten overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk kosten in verband met overnames en het herstructurerings- en transformatieprogramma.
- (19) In de voorgaande periode had de waardeaanpassing van financiële instrumenten ten belope van €1,2m betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps en caps.

Corporate & Niet-toegewezen

- (20) In beide periodes hebben de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn voornamelijk betrekking op de regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten, waarbij aandelenopties worden toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen.
- (21) In de huidige periode heeft de herwaardering van financiële instrumenten ten bedrage van -€15,1m betrekking op het bijkomende waardeverminderverslies opgenomen op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS. In juni 2024 heeft UBS een persbericht uitgegeven waarin alle beleggers werden geïnformeerd over een aanbod om hun participaties in het Fonds te verkopen. Krachtens het aanbod ontvangen de beleggers, per aandeel, 90% van de waarde van de laatst vastgestelde intrinsieke waarde van het fonds op 25 februari 2021, verminderd met eventuele betalingen die ze sinds 25 februari 2021 hebben ontvangen. De Groep besliste het aanbod te aanvaarden en recupereerde €79,7m op zijn uitstaande belegging in augustus 2024 (€114,4m aan brutowaarde min €34,7m aan waardeverminderversliezen opgenomen in 2023 en 2024).

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

€m	2024							2023						
	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT)	113,4	485,4	-170,3	84,6	54,1	4,2	571,4	133,3	488,2	-5,8	32,8	47,6	5,6	701,7
Min: aanpassingen in het PBT	35,3	75,2	163,1	51,8	34,1	17,8	377,3	8,2	84,6	1,2	59,4	34,6	3,0	191,0
Aangepast segment PBT	148,7	560,6	-7,2	136,4	88,2	22,0	948,7	141,5	572,8	-4,6	92,2	82,2	8,6	892,7
Aandeel van de Groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	0,4	-	-	-	-	-	0,4	1,2	-	-	-	-	-	1,2
Aandeel van derden in het aangepaste PBT	0,5	-278,6	0,1	-81,8	-3,8	-	-363,6	0,5	-286,0	-	-55,3	-4,2	-	-345,0
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	149,6	282,0	-7,1	54,6	84,4	22,0	585,5	143,2	286,8	-4,6	36,9	78,0	8,6	548,9

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT, Groepsaandeel, van Belron 50,30% (50,07% in de voorgaande periode). Zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten 2024.

Kernprestatie-indicator (op basis van aangepast PBT, groepsaandeel)

€m	2024							2023						
	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	149,6	282,0	-7,1	54,6	84,4	22,0	585,5	143,2	286,8	-4,6	36,9	78,0	8,6	548,9
Aanpassing van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2024)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	149,6	282,0	-7,1	54,6	84,4	22,0	585,5	143,2	288,1	-4,6	36,9	78,0	8,6	550,2

De kolom Belron werd ook aangepast op basis van het percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT van het segment in 2024 (50,30% in 2024 en 50,07% in 2023) om beide periodes vergelijkbaar te maken.

Nettoschuld

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

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

€m	30 juni 2024						31 december 2023					
	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	D'leteren Automotive	Belron	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen
Langlopende leningen en ontleningen	125,9	4.849,4	9,2	787,7	1.114,0	39,7	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8
Kortlopende leningen en ontleningen	124,5	216,7	5,3	150,9	165,9	2,0	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2
Intragroep financiering	-	-	272,4	-	-	-272,4	-	-	272,4	-	-	-272,4
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	-5,3	-	-	-	-	-	12,6	-	-	-	-
Brutoschuld	250,4	5.060,8	286,9	938,6	1.279,9	-230,7	271,4	4.922,8	284,9	910,0	1.299,5	-229,4
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-162,8	-532,4	-7,6	-106,1	-186,1	-745,0	-16,8	-233,0	-15,6	-107,7	-103,9	-621,6
Min: financiële investeringen (vlottende)	-	-	-	-0,2	-	-79,7	-	-	-	-	-	-238,3
Min: overige vaste activa	-4,6	-	-	-	-	-3,6	-4,6	-	-	-	-	-99,0
Totale nettoschuld	83,0	4.528,4	279,3	832,3	1.093,8	-1.059,0	250,0	4.689,8	269,3	802,3	1.195,6	-1.188,3

De leningen tussen segmenten omvatten bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname, stabiel in vergelijking met 31 december 2023 na de betaling in juni 2024 van €9,5m gekapitaliseerde interesten verschuldigd op H1 2024).

De netto financiële positie van D'leteren Automotive daalde van €310,5m op het einde van juni 2023 tot €250,0m op het einde van december 2023 en €83,0m op het einde van juni 2024. De daling ten opzichte van december 2023 is voornamelijk het gevolg van een vrije kasstroom van €228,3m, gedeeltelijk gecompenseerd door het effect van de wijziging in leaseverplichtingen (-€17,1m) en het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen (-€42,2m betaald in H1 2024, zijnde de eerste tranche van het aangekondigde totale dividend; de tweede tranche wordt betaald in H2 2024). De generering van vrije kasstroom wordt voornamelijk verklaard door een *aangepaste* EBITDA van €184,9m en een kasstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal ten bedrage van €112,0m, gedeeltelijk gecompenseerd door netto investeringsuitgaven (-€12,3m), betaalde belastingen (-€26,6m), kapitaal betaald op leaseverplichtingen (-€14,3m) en betaalde netto interesten (-€8,0m).

De netto financiële schuld van Belron bedroeg eind juni 2024 €4.528,4m. Dit in vergelijking met €4.537,0m op het einde van juni 2023 en €4.689,8m op het einde van december 2023. De daling met -€161,4m in vergelijking met december 2023 is voornamelijk te verklaren door de generering van €363,2m vrije kasstroom, gedeeltelijk gecompenseerd door een

ongunstige wisselkoersimpact op de geldmiddelen en de externe schuld (-€90,3m), het effect van de wijziging in leaseverplichtingen (-€78,4m) en de terugkoop van aandelen aan MRP-deelnemers (-€52,7m).

De sterke generering van vrije kasstroom is gebaseerd op een *aangepaste* EBITDA van €835,0m en een wijziging in netto werkkapitaal ten bedrage van €43,4m, gedeeltelijk gecompenseerd door -€98,7m aan terugbetalingen van leases, -€44,5m aan netto investeringsuitgaven, -€137,0m aan betaalde netto interesten, -€125,5m aan belastingen, -€30,1m aan netto overnames en -€80,5m aan kasuïtstroom uit *aanpassingen* (waarvan de meeste betrekking hebben op honoraria van systeemintegrators in het kader van het transformatieprogramma).

De nettoschuld van Moleskine bedroeg €279,3m (waarvan €272,4m financiering tussen segmenten) op het einde van juni 2024, vergeleken met €278,5m eind juni 2023 en €269,3m (waarvan €272,4m financiering tussen segmenten) eind december 2023. De stijging ten opzichte van december 2023 wordt voornamelijk verklaard door de interesten die in 2024 aan het segment Corporate & Niet-toegewezen werden betaald op de financiering tussen segmenten.

Nettoschuld (vervolg)

De nettoschuld van TVH bedraagt €832,3m eind juni 2024, vergeleken met €907,2m eind juni 2023 en €802,3m eind december 2023. De stijging ten opzichte van 31 december 2023 wordt voornamelijk verklaard door het betaalde dividend (€73,0m, waarvan €29,2m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen), gedeeltelijk gecompenseerd door de vrije kasstroom die over de periode werd gegenereerd (€41,0m).

De netto financiële schuld van PHE bedraagt €1.093,8m op het einde van juni 2024, tegenover €1.203,0m op het einde van juni 2023 en €1.195,6m op het einde van december 2023. De daling met -€101,8m in vergelijking met 31 december 2023 is voornamelijk toe te schrijven aan de generering van €116,4m vrije kasstroom, gedeeltelijk gecompenseerd door het effect van wijzigingen in leaseverplichtingen (-€12,2m). De generering van vrije kasstroom is gebaseerd op een *aangepaste* EBITDA van €181,6m, een kasinstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal ten bedrage van €78,3m, gedeeltelijk gecompenseerd door netto investeringsuitgaven (-€24,6m), terugbetalingen van leases (-€22,0m), betaalde interesten (-€52,6m), betaalde belastingen (-€21,6m) en netto overnames (-€15,1m).

De netto financiële schuld van PHE omvat niet de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap met minderheidsbelangen in enkele van PHE's rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (gewaardeerd op €116,4m op 31 december 2023 en €105,8m op 30 juni 2024, waarbij de daling voornamelijk het resultaat is van een contante betaling in H1 2024) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met D'leteren Group investeerden in de holdingmaatschappij van PHE, tot een gecombineerd belang van ongeveer 9% (gewaardeerd op €195,0m op 30 juni 2024, een stijging met €19,7m in vergelijking met 31 december 2023, waarvan €14,1m betrekking had op het onvoorwaardelijk worden en de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen toegekend aan het management op sleutelposities van PHE als onderdeel van het Management Reward Plan, in de winst-en-verliesrekening opgenomen als *aanpassingen*). Dit bedrag omvat ook niet de uitgestelde overnamesommen ten bedrage van €56,4m (€53,7m op 31 december 2023), opgenomen in de posten 'Overige schulden' en 'Handelsschulden en overige te betalen posten' in de geconsolideerde balans.

De netto kaspositie (inclusief financiële leningen tussen segmenten) van het segment Corporate & Niet-toegewezen steeg van €934,9m eind juni 2023 tot €1.188,3m eind december 2023 en €1.059,0m eind juni 2024. De daling van de netto financiële positie ten opzichte van 31 december 2023 is voornamelijk het resultaat van het dividend dat in juni 2024 werd uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'leteren Group (-€200,8m), gedeeltelijk gecompenseerd door de dividenden die in 2024 werden ontvangen van het segment D'leteren Automotive (€42,2m) en het segment TVH (€29,2m), de netto vervreemding van eigen aandelen (€6,6m), de positieve aanpassing van de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten (€4,3m) en een vrije kasstroom ten bedrage van €4,3m.

De netto kaspositie van het segment Corporate & Niet-toegewezen omvat de beleggingen in het door Credit Suisse/UBS beheerde Supply Chain Finance Fund (€94,8m op 31 december 2023 en €79,7m, opgenomen in de post 'kortlopende financiële beleggingen',

op 30 juni 2024). In juni 2024 heeft UBS een persbericht uitgegeven waarin alle beleggers werden geïnformeerd over een aanbod om hun participaties in het door Credit Suisse/UBS beheerde Supply Chain Finance Fund te verkopen. Krachtens het aanbod ontvangen de beleggers, per aandeel, 90% van de waarde van de laatst vastgestelde intrinsieke waarde van het fonds op 25 februari 2021, verminderd met eventuele betalingen die ze sinds 25 februari 2021 hebben ontvangen. De Groep besliste het aanbod te aanvaarden en recupereerde €79,7m op zijn uitstaande belegging in augustus 2024, wat leidde tot een bijkomend waardeverminderverslies van €15,1m in 2024.