

D'Ieteren Group

Rapport financier semestriel 2024

Table des matières

2	DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES
3	RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

31	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
32	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
33	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
34	ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
35	TABLEAU CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ
37	NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS
37	Note annexe 1 : Informations générales
38	Note annexe 2 : Base de préparation et méthodes comptables
39	Note annexe 3 : Caractère saisonnier
39	Note annexe 4 : Information sectorielle

48	Note annexe 5 : Produits des activités ordinaires
48	Note annexe 6 : Résultat par action
49	Note annexe 7 : Paiements fondés sur des actions
50	Note annexe 8 : Impôts sur le résultat
50	Note annexe 9 : Goodwill et actifs non courants
50	Note annexe 10 : Entités mises en équivalence
54	Note annexe 11 : Capital et réserves
54	Note annexe 12 : Instruments financiers
55	Note annexe 13 : Regroupements d'entreprises
55	Note annexe 14 : Événements postérieurs à la date de clôture
56	RAPPORT DU COMMISSAIRE

Déclaration des personnes responsables

Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers consolidés intermédiaires condensés et sur le caractère fidèle du rapport de gestion.

Nicolas D'leteren, Président du Conseil d'Administration, et Olivier Périer, Vice-Président du Conseil d'Administration, attestent, au nom et pour le compte de D'leteren Group SA/NV, qu'à leur connaissance, ces états financiers consolidés intermédiaires condensés, établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de D'leteren Group SA/NV et des entités comprises dans la consolidation, et le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de D'leteren Group SA/NV et des entités comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Rapport de gestion intermédiaire

Résultats du premier semestre 2024

Une performance solide du Groupe

Faits marquants du premier semestre 2024

D'Ieteren Group a poursuivi sa croissance au cours du premier semestre, principalement grâce à la croissance soutenue de D'Ieteren Automotive, PHE et TVH. L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe – le résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ – a atteint €585,5m, soit une augmentation de 6,4% par rapport au premier semestre 2023 (€550,2m avec Belron à 50,3%).

Le résultat ajusté avant impôts de **Belron**, part du Groupe¹ a atteint €282,0m (-2,1% en glissement annuel), reflétant principalement une croissance du chiffre d'affaires de 6,7%, soutenue par une croissance à deux chiffres en Zone Euro, une marge opérationnelle de 21,2%, et des charges financières supplémentaires.

D'Ieteren Automotive a augmenté son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ de €6,4m (+4,5% en glissement annuel), ce qui reflète une croissance des ventes de 4,8% principalement tirée par des gains de parts de marché, par la poursuite du rythme élevé des livraisons et par une marge opérationnelle ajustée¹ en légère amélioration de 5,5% (S1-2023 : 5,4%). Le marché belge des voitures neuves² a diminué de 0,9% en glissement annuel au S1-2024.

PHE a vu son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ augmenter de 8,2% pour atteindre €54,1m en glissement annuel, grâce à une solide croissance du chiffre d'affaires de 7,0% en glissement annuel, ce qui souligne des gains de parts de marché dans un contexte de diminution de l'inflation, ainsi qu'une marge opérationnelle ajustée¹ stable.

TVH a enregistré une amélioration de 48,0% en glissement annuel de son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ qui s'établit à €17,7m. Les chiffres financiers du premier semestre 2023 avaient été affectés négativement par la cyberattaque. Cette année, TVH enregistre une croissance du chiffre d'affaires de 6,8% et une amélioration de la marge opérationnelle ajustée¹ de 16,8% contre 13,4% au S1-2023, soutenue également par une stricte maîtrise des coûts.

Moleskine a été impactée aux Etats-Unis par l'effet prolongé de politiques plus prudentes auprès de certaines plateformes d'e-commerce au premier trimestre, ainsi que par un effet calendrier d'une commande d'un grand grossiste, tout en enregistrant une croissance dans ses canaux stratégiques de vente directe aux clients. Le résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ a diminué à -€7,1m contre -€4,6m au S1-2023. Le chiffre d'affaires du S1-2024 a diminué de -8,0% en glissement annuel, tandis que le résultat opérationnel ajusté¹ reflète un effet de levier opérationnel négatif.

Le segment **Corporate & non alloué** (comprenant les activités Corporate et immobilières) a enregistré un résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ de €22,0m, contre €8,6m au S1-2023, essentiellement grâce aux produits financiers. La position de trésorerie nette³ du segment à la fin juin 2024 s'élève à €1.059,0m (€786,6m hors financements intra-groupe).

Le **flux de trésorerie⁶**, part du Groupe¹ s'est considérablement amélioré pour atteindre €540,0m. Cette forte génération de flux de trésorerie est principalement attribuable à Belron, à D'Ieteren Automotive, à PHE et à TVH.

Perspectives 2024

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

Elle suppose des taux de change conformes aux taux en vigueur au 31 décembre 2023 et un intérêt économique de 50,3% dans Belron pour les deux périodes. Le chiffre comparatif du résultat *ajusté avant impôts, part du Groupe¹* pour 2023 est de €962,4m.

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

- **Belron**
 - o Belron s'attend à une croissance organique dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre de son chiffre d'affaires⁵ grâce à l'effet prix / mix, une pénétration accrue du recalibrage ADAS, une faible croissance des volumes à un chiffre et un taux d'inflation normalisé.
 - o 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 *ajustée¹* 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*).
 - o Le flux de trésorerie⁶ devrait se maintenir à des niveaux élevés.
- **D'leteren Automotive**
 - o Le marché belge devrait à présent connaître une légère baisse par rapport à 2023, avec 460.000 nouvelles immatriculations (contre 476.675 en 2023).
 - o Après une année 2023 record, les ventes de D'leteren Automotive devraient être globalement stables par rapport à 2023.
 - o La marge opérationnelle *ajustée¹* devrait légèrement augmenter par rapport aux 4,2% rapportés en 2023, grâce au mix de ventes.
 - o Le flux de trésorerie⁶ devrait encore s'améliorer par rapport au niveau de €139,2m en 2023.
- **PHE**
 - o PHE s'attend à une croissance organique moyenne à un chiffre de son chiffre d'affaires⁵ grâce à des gains de parts de marché dans un environnement de normalisation des prix.
 - o La marge opérationnelle *ajustée¹* 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.
 - o 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**
 - o Le chiffre d'affaires organique⁵ devrait croître d'un pourcentage moyen à un chiffre, reflétant la récupération des volumes perdus suite à la cyberattaque survenue en 2023, partiellement compensée par un environnement d'inflation normalisée et un ralentissement du niveau d'activité.
 - o Pour les mêmes raisons et grâce à une gestion rigoureuse des coûts, la marge opérationnelle *ajustée¹* devrait s'améliorer d'environ 150 points de base par rapport à 2023 (13,6%).
 - o La génération de flux de trésorerie⁶ devrait rester forte, bien que légèrement inférieure par rapport aux €85,6m générés en 2023, à cause d'investissements liés à la croissance.
- **Moleskine**
 - o Le chiffre d'affaires devrait connaître une croissance dans la partie moyenne à haute d'un pourcentage à un chiffre par rapport à 2023, plutôt orientée vers le second semestre de l'année.
 - o La marge opérationnelle *ajustée¹* devrait légèrement s'améliorer par rapport à celle de 2023.

Principaux développements au S1-24

En janvier 2024, PHE a refinancé ses obligations en circulation par l'émission d'un emprunt à terme (Term Loan B) de €960m, avec une échéance de 7 ans.

En juin 2024, UBS a soumis une offre à tous les investisseurs dans le fonds Supply Chain Finance géré par Crédit Suisse/UBS. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024, ce qui s'est traduit par une charge de dépréciation supplémentaire de €15,1m en 2024.

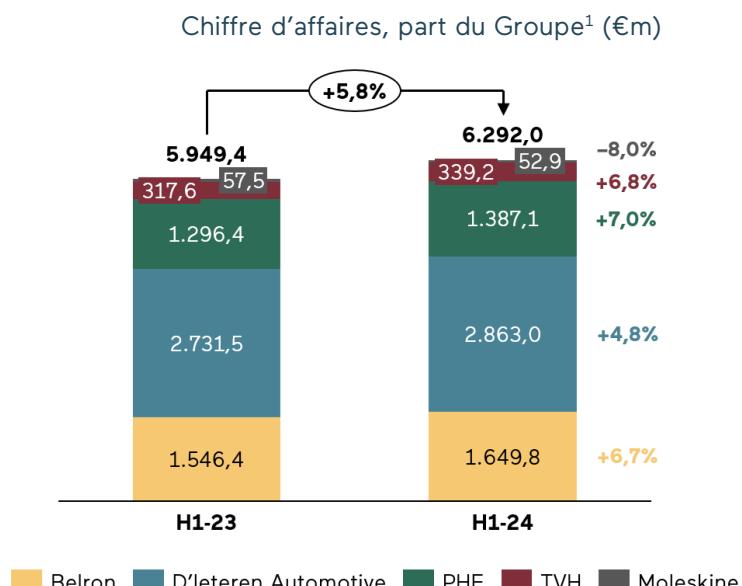
D'Ieteren Group a organisé un PHE Day à la fin juin 2024, ce qui a permis aux investisseurs et aux analystes de rencontrer la direction de PHE et d'en apprendre davantage sur les opérations de PHE dans son centre logistique de pointe Logisteo (Rœu, France).

Au premier semestre 2024, suite au test de dépréciation réalisé sur Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette d'impôts de €131,4m.

D'Ieteren Group organise un Investor Day le 14 mai 2025, au cours duquel les équipes de Direction des activités pourront présenter leurs stratégies à moyen terme. Plus de détails suivront.

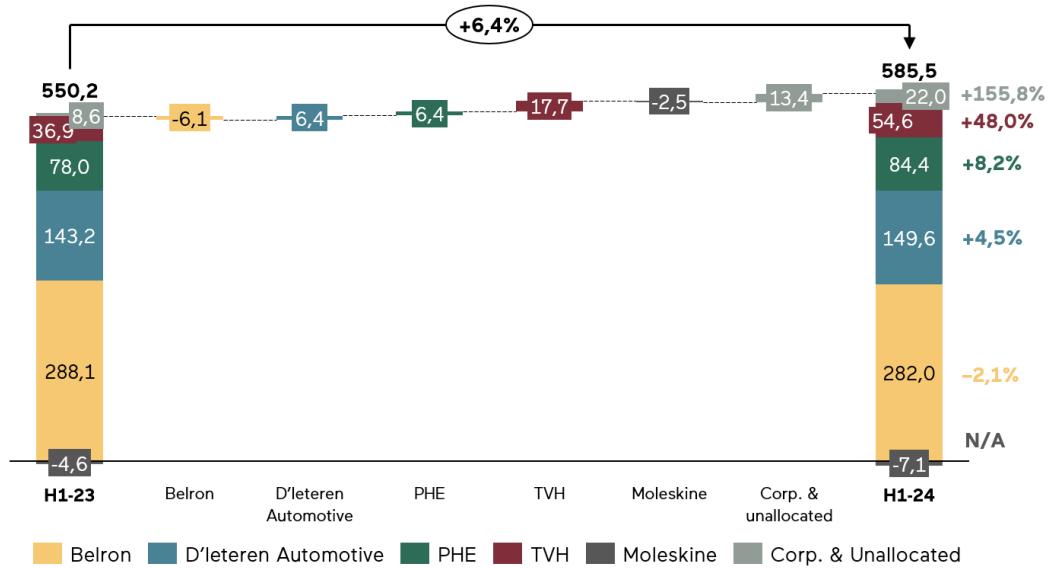
Synthèse Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS s'est élevé à **€4.303,0m (+5,3% en glissement annuel)**. Ce chiffre exclut Belron et TVH. **Le chiffre d'affaires, part du Groupe¹** s'est élevé à **€6.292,0m (+5,8% en glissement annuel)** avec Belron à 50,3% et TVH à 40% pour les deux périodes.



Le **résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS** a atteint €205,6m (€351,6m au S1-2023) en raison d'une charge de dépréciation nette d'impôts sur Moleskine de -€131,4m (voir la section APM pour plus de détails). L'indicateur clé de performance, le **résultat consolidé ajusté avant impôts, part du Groupe¹**, s'est élevé à €585,5m, soit une augmentation de 6,4% par rapport au S1-2023.

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



La **part du Groupe dans le résultat net** s'est élevée à €166,6m (€285,9m au S1-2023). Le **résultat net ajusté, part du Groupe¹**, s'est établi à €424,5m (participation de 50,3% dans Belron et de 40% dans TVH) contre €381,4m (participation de 50,07% dans Belron et de 40% dans TVH) au S1-2023.

La **position de trésorerie nette³ du segment « Corporate & non alloué »** s'est élevée à €1.059,0m à la fin juin 2024 (€786,6m hors financements intra-groupe) contre €1.188,3m à la fin décembre 2023 et €934,9m à la fin juin 2023.

€ m	H1-2023			H1-2024			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total		
Volumes VGRR (en millions)	-	-	6,7	-	-	6,7	-	0,4%
Ventes externes	3.074,3	-	3.074,3	3.280,0	-	3.280,0	6,7%	6,7%
Résultat opérationnel	673,3	-82,4	590,9	695,9	-71,9	624,0	3,4%	5,6%
Charges financières nettes	-100,8	-2,2	-103,0	-136,1	-3,3	-139,4	35,0%	35,3%
Résultat avant impôts (PBT)	572,8	-84,6	488,2	560,6	-75,2	485,4	-2,1%	-0,6%
PBT ajusté, part du groupe ¹ (@ 50,30%)	288,1	-	282,0	-	-	-	-2,1%	-

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total de **Belron** (à 100%) **a augmenté de 6,7%** pour atteindre €3.280,0 au S1-24. L'augmentation du chiffre d'affaires se compose d'une croissance organique⁵ de 5,9%, d'une contribution des acquisitions de 0,7% et d'un effet de change positif de 0,1%.

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

La croissance organique⁵ en **Amérique du Nord** (56% du total) est restée stable, avec des volumes légèrement en baisse en glissement annuel. La **Zone Euro** (31% du total) a enregistré une croissance organique⁵ de 16,9%, stimulée par des conditions météorologiques hivernales, une mobilité accrue, des niveaux de capacité plus élevés sur les principaux marchés et un avantage significatif en termes de prix/mix. La croissance a été de 9,2% dans le **Reste du Monde** (13% du total).

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) pour le semestre a progressé de 5,6% en glissement annuel pour s'établir à €624,0m et le **résultat opérationnel ajusté¹** s'est amélioré de 3,4% pour atteindre €695,9m. Le **programme de transformation** à l'échelle du Groupe a engendré des coûts de €42,4m au S1-2024, dont €8,3m d'éléments d'ajustement¹ liés aux honoraires des intégrateurs de systèmes (S1-2023 : coûts de €66,3m dont €28,8m en éléments d'ajustement¹).

La **marge opérationnelle ajustée¹** s'est élevée à 21,2% contre 21,9% au S1-2023. Cela est principalement le résultat de mois avec de moindres volumes aux Etats-Unis tandis que de la capacité était disponible au niveau des techniciens, et l'augmentation des dépenses de marketing visant à stimuler la demande avant la période de forte activité estivale. D'autres mesures sont prises pour augmenter la profitabilité.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau du résultat opérationnel ont totalisé -€71,9m, dont -€8,3m d'honoraires payés aux intégrateurs de systèmes (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** s'est établi à €485,4m au S1-2024 (€488,2m au S1-2023) et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** a atteint €282,0m (-2,1% en glissement annuel) sur une base comparable (en se basant sur une participation de 50,3% au S1-2024 et au S1-2023) en raison de charges d'intérêts plus élevées suite à l'émission d'une nouvelle dette en avril 2023.

Dette nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie⁶** (après impôts) s'est élevé à €363,2m (€409,0m au S1-2023). L'évolution du flux de trésorerie en glissement annuel s'explique par des charges d'intérêts en trésorerie plus élevées en raison de l'émission d'une nouvelle dette en avril 2023, par une hausse des impôts payés et par une sortie de trésorerie plus importante liée aux éléments d'ajustement¹ (la sortie de trésorerie liée aux éléments d'ajustement¹ se rapportant en partie aux honoraires des intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation).

La dette financière nette³ de Belron a atteint €4.528,4m (100%) à la fin juin 2024, contre €4.689,8m à la fin décembre 2023. La diminution de -€161,4m par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par une génération de flux de trésorerie de €363,2m, partiellement compensée par l'impact négatif des taux de change sur la trésorerie et la dette externe (-€90,3m).

Le ratio de levier net de la dette senior sécurisée de Belron (ratio endettement Senior Secured³/EBITDA post-IFRS 16 pro forma⁴) a atteint 2,8x à la fin juin 2024 contre 2,95x à la fin décembre 2023.

Développement durable

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

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

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

Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves a légèrement baissé au premier semestre 2024, le premier semestre 2023 ayant été positivement impacté par le changement de réglementation fiscale pour les véhicules hybrides qui est entré en vigueur le 1^{er} juillet 2023. En excluant les désimmatriculations dans les 30 jours², le nombre d'**immatriculations de voitures neuves** en Belgique a diminué de 0,9% en glissement annuel au cours du premier semestre 2024 pour atteindre 256.854 unités. La part du **segment des véhicules destinés aux professionnels** dans les ventes de voitures neuves a diminué pour atteindre 61,2% du total des immatriculations de voitures neuves (y compris les indépendants). La part des **nouvelles énergies** dans le mix du marché a continué à augmenter, passant de 44,1% au S1-2023 à 51,8% au S1-2024. D'Ieteren Automotive reste le leader des véhicules entièrement électriques en Belgique avec une part de marché de 20,8%.

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

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

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

Chiffre d'affaires

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

Les ventes de véhicules neufs ont augmenté de 5,4% pour atteindre €2.353,9m.

Les ventes de véhicules d'occasion ont diminué de -8,2% en glissement annuel, atteignant €201,9m.

Les ventes de pièces détachées et d'accessoires ont progressé de 16,1% pour atteindre €185,1m.

Le chiffre d'affaires des activités après-vente s'est élevé à €42,5m (+18,4% en glissement annuel)

Le chiffre d'affaires d'autres activités nouvelles ou en développement liées à la mobilité a légèrement diminué à €79,6m (-3,7% en glissement annuel).

Résultats

Le **résultat opérationnel** a atteint €122,2m (-11,7% en glissement annuel) et le **résultat opérationnel ajusté¹** (€157,8m) a progressé de 7,6%, ce qui correspond à une augmentation de la marge opérationnelle ajustée qui s'établit à 5,5% (contre 5,4% au S1-2023). Cette progression est en grande partie due à l'effet mix sur le chiffre d'affaires.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€35,6m et se rapportent principalement aux charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie comptabilisées dans le cadre du plan d'intérêt à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 pour un montant de -€29,0m (-€7,3m pour la période précédente) (voir la section AMP pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** a atteint €113,4m (-14,9% en glissement annuel), soit €148,7m (+5,1%) hors éléments d'ajustement¹.

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

Dette nette et flux de trésorerie

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

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

La **dette financière nette** de D'leteren Automotive est passée de €250,0m à la fin décembre 2023 à €83,0m à la fin juin 2024. La diminution depuis décembre 2023 s'explique par la génération d'un flux de trésorerie⁶ important, partiellement compensée par le dividende versé au segment Corporate & non alloué (-€42,2m versés au S1-2024, soit la première tranche du dividende total déclaré ; la deuxième tranche sera versée au S2 2024). Le ratio de levier Dette nette³ / LTM EBITDA⁴ ajusté¹ de D'leteren Automotive était de 0,4x à la fin juin 2024.

Développement durable

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

PHE

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

€m	H1-2023			H1-2024			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	1.296,4	-	1.296,4	1.387,1	-	1.387,1	7,0%	7,0%		
Résultat opérationnel	123,8	-35,3	88,5	132,4	-33,6	98,8	6,9%	11,6%		
Charges financières nettes	-41,7	0,7	-41,0	-44,2	-0,5	-44,7	6,0%	9,0%		
Résultat avant impôts (PBT)	82,2	-34,6	47,6	88,2	-34,1	54,1	7,3%	13,7%		
PBT ajusté, part du groupe ¹	78,0	-	-	84,4	-	-	8,2%	-		

Chiffre d'affaires

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

La France (64,9% du total) a affiché une croissance organique⁴ de 3,7%, tandis que la croissance organique des activités internationales (35,1% du total) était de 5,3%, ce qui souligne les gains de parts de marché dans un contexte de diminution de l'inflation.

Résultats

Le **résultat opérationnel** pour le S1-2024 s'est établi à €98,8m. Le **résultat opérationnel ajusté¹** s'est établi à €132,4m, ce qui représente une solide marge opérationnelle ajustée¹ de 9,5%, conforme au S1-2023. Cette performance résulte de l'évolution positive du chiffre d'affaires, de l'amélioration de la rentabilité des activités internationales ainsi que des initiatives de maîtrise des coûts dans le contexte d'une pression inflationniste persistante (principalement sur les coûts de personnel et les coûts de location des bâtiments).

Les **éléments d'ajustement¹** se sont élevés à -€33,6m au niveau du résultat opérationnel (voir la section APM pour plus de détails). Ils comprennent principalement l'amortissement des relations clients comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles (-€12,9m) suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe ainsi que les charges relatives aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie de -€14,1m.

Le **résultat avant impôts** a atteint €54,1m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est élevé à €84,4m (+8,2% en glissement annuel).

Dette nette et flux de trésorerie

Le flux de trésorerie⁶ pour le segment PHE après les acquisitions s'est élevé à €116,4m, grâce à :

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

Ces éléments ont été partiellement compensés par :

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

La **dette financière nette³** selon la définition de D'leteren Group s'élève à €1.093,80m à la fin juin 2024, contre €1.195,6m à la fin décembre 2023. Cette baisse est principalement due à la génération de flux de trésorerie⁶. Cette définition ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui ont des participations minoraires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE et les options de vente accordées aux investisseurs minoraires (y compris la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants), qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9%. Le ratio de levier dette financière nette³ / EBITDA⁴ (post-IFRS 16), selon la définition des prêteurs, était de 3,2x à la fin juin 2024, soit une baisse par rapport à 3,6x à la fin 2023.

Développement durable

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

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

Chiffre d'affaires

TVH a enregistré un **chiffre d'affaires total** (à 100%) de €848,0m au S1-2024, ce qui représente une augmentation de 6,8% en glissement annuel, soit 6,5% de croissance organique⁴, 0,3% de croissance externe et 0,0% lié à l'effet de change. L'augmentation du chiffre d'affaires a été largement soutenue par la reprise des activités après la cyberattaque de l'année dernière. Les niveaux d'activité sous-jacents au S1-2024 ont été confrontés à un environnement de marché moins favorable, résultant en une croissance plus faible.

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) s'est élevé à €90,6m, et le **résultat opérationnel ajusté¹** à €142,6m (+34,4% en glissement annuel), ce qui représente une marge opérationnelle ajustée¹ de 16,8% contre 13,4% au S1-2023, grâce à la croissance du chiffre d'affaires et aux efforts rigoureux de maîtrise des dépenses opérationnelles, ainsi qu'au paiement de €4,1m d'indemnités d'assurance suite à la cyberattaque de 2023.

Les coûts totaux liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise Innovatis se sont élevés à environ €18m et portaient essentiellement sur l'implémentation de nouvelles solutions logicielles. Une partie de ces coûts (€6,4m) liée aux honoraires des intégrateurs de systèmes est présentée comme éléments d'ajustement¹.

Les **éléments d'ajustement¹** au niveau du résultat opérationnel s'élevaient au total à -€52,0m (voir la section APM pour plus de détails) et sont principalement liés à l'allocation du prix d'achat finalisée au second semestre 2022. Ils comprennent également les -€6,4m d'honoraires versés aux intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme Innovatis, comme expliqué ci-dessus.

Le **résultat avant impôts** a atteint €84,6m au S1-2024 et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est élevé à €54,6m, soit une hausse de 48,0% par rapport à la même période l'année dernière, également aidée par une amélioration du résultat financier due à des gains de change.

Dette nette et flux de trésorerie

La génération de **flux de trésorerie⁶** s'est améliorée par rapport à la même période l'année dernière, passant de -€18,7m au S1-2023 à €41,0m au S1-2024. Cette évolution est principalement due à une forte amélioration des résultats opérationnels (EBITDA ajusté¹ +31,4% en glissement annuel), à une baisse des impôts payés et à une diminution des dépenses d'investissement à 3,4% du chiffre d'affaires. Ces éléments ont été partiellement compensés par des dépenses d'acquisition plus élevées (notamment en Turquie).

La **dette financière nette³** de TVH (100%) s'est élevée à €832,3m à la fin juin 2024, contre €802,3m à la fin décembre 2023. La légère augmentation par rapport à décembre 2023 s'explique principalement par le dividende payé (€73,0m, dont €29,2 au segment Corporate & non alloué), partiellement compensé par le flux de trésorerie généré au cours de la période. Le ratio de levier Dette financière nette³ / LTM EBITDA⁴ ajusté¹ était de 2,8x contre 3,1x à la fin 2023.

Développement durable

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

L'augmentation de la capacité photovoltaïque solaire à 11 MWp d'ici 2028 (contre ~6 MWp en 2023). Des progrès significatifs ont été réalisés, avec 10,3 MWp déjà mis en service ou prévus d'ici 2026.

La transition à 95% d'énergie verte achetée d'ici 2026.

La réduction de 57% des émissions absolues de scope 1 et 2 d'ici 2030 (par rapport à la situation de référence de 2023).

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

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

Moleskine

€m	H1-2023			H1-2024			Var. % 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	57,5	-	57,5	52,9	-	52,9	-8,0%	-8,0%		
Résultat opérationnel	6,5	-1,2	5,3	2,2	-163,1	-160,9	-66,2%	-		
Charges financières nettes	-11,1	-	-11,1	-9,4	-	-9,4	-15,3%	-15,3%		
Résultat avant impôts (PBT)	-4,6	-1,2	-5,8	-7,2	-163,1	-170,3	-	-		
PBT ajusté, part du groupe ¹	-4,6	-	-	-7,1	-	-	-	-		

Chiffre d'affaires

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

Évolution du chiffre d'affaires par région :

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

Résultats

Le **résultat opérationnel** a diminué de €5,3m au S1-2023 à -€160,9m au S1-2024 à cause d'une charge de dépréciation comptabilisée à la suite du test de dépréciation. Le résultat opérationnel *ajusté¹* s'est établi à €2,2m, reflétant un effet de levier opérationnel négatif et des coûts liés aux campagnes de marque engagées en début de période, ce qui a conduit à une marge opérationnelle *ajustée¹* de 4,2%.

Les éléments *d'ajustement¹* au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€163,1m au S1-2024 étant donné que, suite au test de dépréciation effectué sur Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette d'impôts de -€131,4m (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** s'est élevé à -€170,3m contre -€5,8m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** s'est établi à -€7,1m, soit une baisse par rapport à -€4,6m au S1-2023.

Dette nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie⁶** a diminué de €5,9m au S1-2023 à -€8,1m au S1-2024 en raison de la baisse de l'EBITDA⁴ *ajusté¹* ainsi que des intérêts de €9,6m payés au segment Corporate & non alloué sur le financement intra-groupe en 2024 (contre aucun au S1-2023) ainsi que la sortie de trésorerie de €1,9m liée à une provision *d'ajustement¹* de l'année passée. En excluant cette sortie, la conversion du flux de trésorerie commercial (défini comme le flux de trésorerie commercial / EBITDA⁴ *ajusté¹*) dépassait 80%.

La **dette financière nette de Moleskine³** a atteint €279,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe), contre €269,3m (dont €272,4m de financement intra-groupe) à la fin décembre 2023. L'augmentation est principalement due à la génération négative de flux de trésorerie.

Développement durable

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

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

Corporate et non alloué

€m	H1-2023			H1-2024			Var. % 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				
Résultat opérationnel	-5,1	-3,0	-8,1	-2,5	-2,7	-5,2	-	-		
Charges financières nettes	13,7	-	13,7	24,5	-15,1	9,4	78,8%	-31,4%		
Résultat avant impôts (PBT)	8,6	-3,0	5,6	22,0	-17,8	4,2	155,8%	-		
PBT ajusté, part du groupe ¹	8,6	-	-	22,0	-	-	155,8%	-		

Résultats

Le segment « Corporate et non alloué » comprend essentiellement les activités Corporate et Immobilières (D'leteren Immo S.A.). Le **résultat opérationnel ajusté¹** a augmenté de -€5,1m au S1-2023 à -€2,5m au S1-2024. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des commissions de gestion.

Le résultat opérationnel du S1-2024 comprend -€2,7m d'éléments d'ajustement¹ liés principalement au système de paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres (voir la section APM pour plus de détails).

L'évolution des **produits financiers nets** (+78,8% sur une base ajustée¹) est notamment liée au meilleur rendement sur la trésorerie. Les éléments d'ajustement¹ au niveau des charges financières comprennent une charge de dépréciation de -€15,1m en 2024 liée à l'investissement dans le fonds Supply Chain Finance de Crédit Suisse. UBS a fait une offre aux investisseurs pour qu'ils reçoivent par action 90% de la dernière valeur nette d'inventaire du fonds établie au 25 février 2021, moins les paiements qu'ils ont reçus depuis le 25 février 2021. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024, ce qui s'est traduit par la charge de dépréciation susmentionnée.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹** a atteint €22,0m (€8,6m au S1-2023), principalement grâce à l'amélioration des produits financiers.

Trésorerie nette

La position **de trésorerie nette³** de Corporate & non alloué (y compris les financements intra-groupe) a légèrement diminué de €1.188,3m à la fin décembre 2023 pour arriver à €1.059,0m à la fin juin 2024. La diminution de la position financière nette par rapport au 31 décembre 2023 est principalement le résultat du dividende payé aux actionnaires de D'leteren Group en juin 2024 (-€200,8m), partiellement compensé par les dividendes reçus du segment D'leteren Automotive (€42,2m) et du segment TVH (€29,2m) au S1-2024, la cession nette d'actions propres (€6,6m) et un flux de trésorerie de €4,3m.

Notes

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

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'leteren Group utilise cet indicateur de performance alternatif afin de refléter son endettement. Cet indicateur non-GAAP est défini comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs financiers non courants et courants. Se reporter à la section APM.

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 – les impôts payés – les intérêts nets payés – les acquisitions + les cessions – les plans d'achat d'actions pour les employés – les flux de trésorerie provenant des éléments d'ajustement +/- les autres éléments avec effet de trésorerie].

⁷ D'leteren Group mesure trois dimensions non financières dans l'ensemble de ses entreprises : la satisfaction des clients, l'engagement des employés et les émissions de CO₂.

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

Cadre et définitions

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

€m

	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	138,4	590,9	5,3	52,8	88,5	-8,1	-643,7	224,1
Dont								
Résultat ajusté	146,6	673,3	6,5	106,1	123,8	-5,1	-779,4	271,8
Eléments d'ajustement	-8,2	-82,4	-1,2	-53,3	-35,3	-3,0	135,7	-47,7
Charges financières nettes	-6,3	-103,0	-11,1	-20,0	-41,0	13,7	123,0	-44,7
Produits financiers	0,6	9,6	0,1	4,6	1,9	3,1	-13,1	6,8
Charges financières	-6,9	-112,6	-1,2	-23,5	-42,9	-0,5	136,1	-51,5
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-10,0	-1,1	-	11,1	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	1,2	0,3	-	-	0,1	-	170,6	172,2
Résultat avant impôts	133,3	488,2	-5,8	32,8	47,6	5,6	-350,1	351,6
Dont								
Résultat ajusté	141,5	572,8	-4,6	92,2	82,2	8,6	-442,8	449,9
Eléments d'ajustement	-8,2	-84,6	-1,2	-59,4	-34,6	-3,0	92,7	-98,3
Impôts sur le résultat	-41,0	-163,9	-0,2	-11,5	-19,3	-2,9	175,4	-63,4
Résultat des activités poursuivies	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
Dont								
Résultat ajusté	101,8	387,8	-4,8	70,0	58,9	5,6	-235,6	383,7
Eléments d'ajustement	-9,5	-63,5	-1,2	-48,7	-30,6	-2,9	60,9	-95,5
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
Attribuable aux:	D'leteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	TVH ^(*)	PHE	Corp. & non- alloué		Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société^(*)	92,8	162,4	-6,0	8,5	25,5	2,7		285,9
Dont								
Résultat ajusté	102,3	194,2	-4,8	28,0	56,1	5,6		381,4
Eléments d'ajustement	-9,5	-31,8	-1,2	-19,5	-30,6	-2,9		-95,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,5	-	-	-	2,8	-		2,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	92,3	162,4	-6,0	8,5	28,3	2,7		288,2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D'Ieteren Automotive

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

Belron

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

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

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

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

Moleskine

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

TVH

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

PHE

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

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

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

Corporate & non alloué

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

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

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

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

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

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

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

Dette nette

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

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

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

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

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

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

sur la trésorerie et la dette externe (-€90,3m), l'effet des variations dans les dettes de location-financement (-€78,4m) et le rachat d'actions aux participants du MRP (-€52,7m). L'important flux de trésorerie disponible généré repose sur un EBITDA ajusté de €835,0m et sur une variation nette de €43,4m du besoin en fonds de roulement, partiellement compensés par -€98,7m de remboursements au titre des contrats de location-financement, -€44,5m de dépenses d'investissement nettes, -€137,0m d'intérêts nets payés, -€125,5m d'impôts, -€30,1m d'acquisitions nettes et -€80,5m de sortie de trésorerie liée aux éléments d'ajustement (dont la plupart concernent des honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation).

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

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

Dette nette (suite)

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

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

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

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

Principaux facteurs de risque

Ce rapport doit être lu en parallèle avec la section « Facteurs de risque » de notre rapport intégré 2023 (pages 123-125 et 182-201), qui décrit différents risques et incertitudes auxquels le Groupe est ou peut être exposé. Les risques décrits dans le rapport intégré 2023 ne sont pas les seuls risques auxquels le Groupe est confronté. D'autres risques et incertitudes dont le Groupe n'a pas connaissance actuellement ou que le Groupe considère actuellement comme non significatifs peuvent également avoir un effet défavorable matériel sur ses activités, sa situation financière et/ou ses résultats opérationnels.

États financiers consolidés intermédiaires condensés

Compte de résultat consolidé

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2024	2023
Produits des activités ordinaires	5	4.303,0	4.085,4
Coût des ventes	4	-3.302,8	-3.157,2
Marge brute	4	1.000,2	928,2
Charges commerciales et administratives	4	-796,7	-715,5
Autres produits opérationnels		27,9	28,2
Autres charges opérationnelles	4	-176,5	-16,8
Résultat opérationnel	4	54,9	224,1
Charges financières nettes	4	-52,4	-44,7
Produits financiers	4	19,8	6,8
Charges financières	4	-72,2	-51,5
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	203,1	172,2
Résultat avant impôts		205,6	351,6
Impôts sur le résultat	4/8	-36,3	-63,4
Résultat des activités poursuivies		169,3	288,2
Activités abandonnées		-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		169,3	288,2
Résultat attribuable aux :			
Porteurs de capitaux propres de la Société		166,6	285,9
Participations ne donnant pas le contrôle		2,7	2,3
 Résultat par action			
De base (€)	6	3,11	5,33
Dilué (€)	6	3,09	5,29
 Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies			
De base (€)	6	3,11	5,33
Dilué (€)	6	3,09	5,29

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (indicateurs non-GAAP) pour refléter sa performance financière – Se reporter au rapport de gestion intermédiaire et au communiqué de presse.

État consolidé du résultat global

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2024	2023
Résultat de la période		169,3	288,2
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui ne seront jamais reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		5,2	-2,3
<i>Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel</i>		1,1	0,1
<i>Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global</i>	10	4,1	-2,4
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		-7,1	9,7
<i>Écarts de conversion</i>		0,4	-0,1
<i>Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur</i>		8,8	1,2
<i>Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global</i>	10	-16,3	8,6
Autres éléments du résultat global, net d'impôts		-1,9	7,4
Résultat global total de la période		167,4	295,6
soit:			
<i>attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société</i>		164,7	293,3
<i>attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		2,7	2,3

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

État consolidé de la situation financière

€m	Notes annexes	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023 ⁽¹⁾
Goodwill	4/9	537,4	585,8	564,4
Immobilisations incorporelles	4/9	1.118,5	1.242,5	1.253,7
Immobilisations corporelles	4	747,5	690,3	642,1
Immeubles de placement		39,5	40,1	41,0
Participations mises en équivalence	10	1.218,2	1.050,1	1.063,2
Investissements financiers	4	0,6	95,8	0,8
Actifs d'impôts différés		50,9	56,0	71,7
Autres créances		40,9	39,9	78,5
Actifs non courants		3.753,5	3.800,5	3.715,4
Stocks	4	1.334,7	1.434,3	1.430,8
Investissements financiers	4	79,7	238,3	350,9
Instruments financiers dérivés		15,4	3,8	7,0
Actifs d'impôts courants		86,7	84,2	10,1
Clients et autres débiteurs	4	969,8	889,2	983,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	1.101,5	757,9	412,1
Actifs courants		3.587,8	3.407,7	3.194,0
TOTAL DES ACTIFS		7.341,3	7.208,2	6.909,4

€m	Notes annexes	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023 ⁽¹⁾
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		3.429,2	3.456,9	3.258,2
Participations ne donnant pas le contrôle		18,0	16,0	14,4
Capitaux propres		3.447,2	3.472,9	3.272,6
Avantages du personnel	4	107,2	78,9	45,5
Provisions		15,0	12,7	28,6
Prêts et emprunts	4	1.288,8	1.274,8	1.260,4
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	4	203,8	184,1	266,6
Autres dettes		9,3	11,1	12,9
Passifs d'impôts différés	4	246,8	275,7	287,2
Passifs non courants		1.870,9	1.837,3	1.901,2
Provisions		10,3	11,9	15,9
Prêts et emprunts	4	297,7	351,6	408,2
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	4	105,8	116,4	10,3
Passifs d'impôts courants	4	117,8	94,5	50,3
Fournisseurs et autres créiteurs	4	1.491,6	1.323,6	1.250,9
Passifs courants		2.023,2	1.898,0	1.735,6
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		7.341,3	7.208,2	6.909,4

(1) Après retraitement pour refléter la reprise du produit d'impôts comptabilisé dans le segment D'Ieteren Automotive sur la provision LTI supplémentaire comptabilisée en 2022. Se reporter à la note annexe 1 du rapport intégré 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

État consolidé des variations des capitaux propres

€m	Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres							Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital représenté par les actions ordinaires	Primes d'émission	Réserve d'actions propres	Réserve de couverture	Résultats reportés	Ecart de conversion cumulés				
Au 1er janvier 2023	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	-	-	-	-	285,9	-	285,9	2,3	288,2	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-3,0	-2,3	12,7	7,4	-	7,4	
Résultat global total de la période	-	-	-	-3,0	283,6	12,7	293,3	2,3	295,6	
Mouvement des actions propres	-	-	-58,6	-	-	-	-58,6	-	-58,6	
Actions de trésorerie - annulation (programme de rachat)	-	-	105,9	-	-105,9	-	-	-	-	
Dividendes	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7	-	-160,7	
Mouvements liés aux transactions avec des participants MRP (voir note 10)	-	-	-	-	40,8	-	40,8	-	40,8	
Traitements des options de vente - mouvement de la période	-	-	-	-	-11,3	-	-11,3	-	-11,3	
Autres variations	-	-	-	-	11,9	-	11,9	-1,0	10,9	
Total des contributions et distributions	-	-	47,3	-	-225,2	-	-177,9	-1,0	-178,9	
Acquisition de NIC sans changement de contrôle	-	-	-	-	-0,4	-	-0,4	0,4	-	
Total des variations de participations	-	-	-	-	-0,4	-	-0,4	0,4	-	
At 30 June 2023	160,0	24,4	-86,8	51,0	2.991,9	117,7	3.258,2	14,4	3.272,6	
 Au 1er janvier 2024	 160,0	 24,4	 -88,5	 22,3	 3.212,8	 125,9	 3.456,9	 16,0	 3.472,9	
Résultat de la période	-	-	-	-	166,6	-	166,6	2,7	169,3	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	12,9	5,2	-20,0	-1,9	-	-1,9	
Résultat global total de la période	-	-	-	12,9	171,8	-20,0	164,7	2,7	167,4	
Mouvement des actions propres (voir note 11)	-	-	6,6	-	-	-	6,6	-	6,6	
Dividendes (voir note 11)	-	-	-	-	-200,8	-	-200,8	-	-200,8	
Put options - movement of the period	-	-	-	-	-6,6	-	-6,6	-	-6,6	
Autres variations	-	-	-	-	8,4	-	8,4	-0,7	7,7	
Total des contributions et distributions	-	-	6,6	-	-199,0	-	-192,4	-0,7	-193,1	
Total des variations de participations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
At 30 June 2024	160,0	24,4	-81,9	35,2	3.185,6	105,9	3.429,2	18,0	3.447,2	

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Tableau condensé des flux de trésorerie consolidé

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies			
Résultat de la période		169,3	288,2
Impôts sur le résultat	8	36,3	63,4
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	-203,1	-172,2
Charges financières nettes	4	52,4	44,7
Résultat opérationnel des activités poursuivies		54,9	224,1
Amortissement des actifs corporels et incorporels		99,9	87,4
Pertes de valeur sur goodwill et sur autres actifs non courants	9	163,4	-
Autres éléments sans effet de trésorerie		0,4	-5,0
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel	4/7	45,1	29,3
Variation du besoin en fonds de roulement	4	195,9	-228,1
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		559,6	107,7
Impôts sur le résultat payés		-53,4	-34,6
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		506,2	73,1

€m	Notes annexes	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement poursuivies			
Achats d'immobilisations corporelles et incorporelles		-59,8	-69,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4,7	3,4
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles		-55,1	-65,9
Acquisition de filiales (nette de trésorerie acquise)		-21,6	-30,9
Acquisition d'entités mises en équivalence		-	-50,0
Cession de filiales (nette de trésorerie cédée)		-	92,2
Cession d'/(investissements en) actifs financiers	4	236,6	-223,1
Intérêts perçus		14,6	5,2
Dividendes perçus des entités mises en équivalence	10	29,2	577,8
Prêts aux employés dans le cadre d'un programme d'incitants à long terme et d'options d'achat sur actions		0,9	-1,5
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		204,6	303,8

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Tableau condensé des flux de trésorerie consolidé (suite)

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités de financement poursuivies			
Acquisition d'actions propres	11	-11,6	-69,9
Cession d'actions propres	11	18,2	11,3
Remboursement de dettes de location		-40,2	-36,6
Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts	4	888,3	79,3
Remboursement des prêts et emprunts	4	-960,5	-96,0
Intérêts payés		-64,4	-48,1
Dividendes versés par la Société	11	-200,8	-160,7
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		-0,6	-0,8
Trésorerie nette provenant des activités de financement		-371,6	-321,5
Flux de trésorerie provenant des activités poursuivies		339,2	55,4
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées		-	-
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE		339,2	55,4

€m	Notes annexes	2024	2023
Réconciliation avec l'état de la situation financière			
Trésorerie au début de l'exercice		757,9	345,8
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			
Flux de trésorerie totaux pour la période		339,2	55,4
Effets de la variation des taux de change		0,1	-0,3
Variation de juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie	12	4,3	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		1.101,5	412,1

Les notes annexes des pages 37 à 55 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés

Note annexe 1 : Informations générales

D'Ieteren Group SA/NV (la Société) est une société anonyme de droit belge, sise en Belgique, dont les actionnaires majoritaires sont mentionnés à la note annexe 22 des états financiers consolidés 2023. L'adresse du siège social de la Société est : Rue du Mail 50, B-1050 Bruxelles (Belgique).

Fondé en 1805, D'Ieteren Group vise, à travers plusieurs générations familiales, la croissance et la création de valeur en poursuivant une stratégie à long terme pour ses activités et en soutenant leur développement en tant que leader dans leur secteur et leurs zones géographiques. Le Groupe détient actuellement les entreprises suivantes :

- Belron (50,30% en droits économiques sur une base entièrement diluée au 30 juin 2024, entité mise en équivalence) : leader mondial dans le domaine de la réparation, du remplacement et du recalibrage de vitrages de véhicules.
- D'Ieteren Automotive (détenue à 100%) : distributeur des véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati et Porsche en Belgique, avec une expansion dans d'autres services de mobilité.
- PHE (100% en droits économiques - voir note annexe 33 des états financiers consolidés annuels 2023) 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% - entité mise en équivalence) : important distributeur mondial indépendant de pièces détachées pour les équipements de manutention, de construction, industriels et agricoles.
- Moleskine (détenue à 100%) : conçoit et distribue des carnets sous sa marque emblématique ainsi que des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture via une plateforme multicanal mondiale.
- D'Ieteren Immo (détenue à 100%) : regroupe les intérêts immobiliers de D'Ieteren Group en Belgique.

La Société est cotée sur Euronext Bruxelles sous le symbole DIE.

La publication de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration le 9 septembre 2024.

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 ce rapport financier semestriel.

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 dans un 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. Ce rapport financier semestriel a dès lors été préparé sur la base de la continuité d'exploitation.

L'impact de la guerre en Ukraine à moyen et long terme reste incertain. Le Groupe et les activités du Groupe suivent la situation au jour le jour, en se conformant aux éventuelles sanctions applicables.

Retraitement des informations comparatives

Conformément à la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2023 a été retraité pour tenir compte de la reprise du produit d'impôts comptabilisé dans le segment D'Ieteren Automotive sur la provision LTI supplémentaire comptabilisée en 2022. Se reporter à la note annexe 1 du rapport intégré 2023 pour plus d'informations sur le retraitement des informations comparatives.

Indicateurs de performance alternatifs – Indicateurs 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. Ces APM sont présentés dans le rapport de gestion intermédiaire et dans le communiqué de presse.

Note annexe 2 : Base de préparation et méthodes comptables

Note annexe 2.1 : Base de préparation

Ces états financiers consolidés intermédiaires condensés couvrent la période de six mois se terminant le 30 juin 2024. Ils sont présentés en euros, la devise fonctionnelle du Groupe. Tous les montants ont été arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire. Ils ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne (« UE »). Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour un jeu complet d'états financiers conformes aux normes IFRS. Ils ont été établis dans un format condensé et sont accompagnés de notes annexes explicatives spécifiques afin d'expliquer les événements et les transactions qui sont significatifs pour comprendre les changements dans la situation financière et les résultats du Groupe depuis les derniers états financiers annuels consolidés. Ils doivent en conséquence être lus en parallèle avec les états financiers annuels consolidés 2023.

Ces états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été établis sur la base de l'hypothèse de la continuité d'exploitation et de la poursuite des activités par le Groupe sur un horizon de temps prévisible.

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés requiert de la part de la direction l'établissement de jugements, d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants déclarés des actifs et passifs, des produits et charges. Les jugements significatifs de la direction dans l'application des méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude liées aux estimations sont identiques à ceux qui s'appliquent aux états financiers annuels consolidés 2023 (voir la note annexe 1 de ces états financiers intermédiaires).

Les hypothèses utilisées pour préparer ces états financiers consolidés intermédiaires condensés reflètent les informations raisonnables et valables qui étaient disponibles en date du 30 juin 2024.

Note annexe 2.2 : Principales méthodes comptables appliquées

Les méthodes comptables appliquées sont cohérentes avec celles résumées dans la note annexe 35 des états financiers annuels consolidés 2023.

Les nouvelles normes et les amendements aux normes qui doivent impérativement être appliqués à compter de l'exercice comptable du Groupe commençant le 1er janvier 2024 sont énumérés ci-dessous :

- Amendements à l'IAS 1 Présentation des états financiers : Classification de dettes parmi les éléments courants ou non-courants et classifications des dettes non-courantes assorties de covenants ;
- Amendements à la norme IFRS 16 Contrats de location : Dettes de location dans un contrat de cession-bail ;
- Amendements à l'IAS 7 Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir : Accords de financement de fournisseurs.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les normes, amendements aux normes existantes et interprétations publiés par l'IASB, mais qui ne sont pas encore d'application en 2024 n'ont pas été adoptés de manière anticipée par le Groupe.

Ils sont énumérés ci-dessous :

- Amendements à l'IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Manque d'échangeabilité (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2025, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- Amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 : Classement et évaluation des instruments financiers (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2026, mais non encore adoptés au niveau européen).

À l'exception de la norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », dont les impacts potentiels sont en cours d'examen, ces amendements ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Le Groupe entre dans le champ d'application de la législation adoptée ou quasiment adoptée du « Pilier 2 » et a procédé à une évaluation de son exposition. L'évaluation de l'exposition potentielle aux impôts sur le résultat du Pilier 2 repose sur les déclarations fiscales les plus récentes, les rapports pays par pays et les états financiers des entités constitutives du Groupe. Sur la base de la dernière évaluation, les critères transitoires « safe harbours » seront très probablement respectés pour l'exercice 2024. Par conséquent, la direction ne s'attend pas à devoir payer cette année un impôt complémentaire pour le périmètre de calcul du Groupe (à l'exclusion des segments TVH et Belron).

Belron et TVH, consolidés dans le groupe par la méthode de mise en équivalence, n'entrent pas dans le champ d'application de l'évaluation du Pilier 2 réalisée par le Groupe. Belron est considérée comme une entité mère ultime d'un groupe d'EMN distinct qui est lui-même soumis aux règles GloBE et ne fait donc pas partie de D'leteren Group aux fins du Pilier 2. Belron a procédé à une évaluation de l'exposition potentielle aux impôts sur le résultat du Pilier 2 pour l'année se terminant le 31 décembre 2024. Sur la base de cette évaluation, les taux d'imposition effectifs du Pilier 2 dans les juridictions où Belron est active sont supérieurs à 15 %. Belron a toutefois identifié une exposition potentielle aux impôts sur le résultat du Pilier 2 en ce qui concerne les bénéfices réalisés au Royaume-Uni, ce qui a conduit à une provision fiscale complémentaire de €3,2m pour le semestre.

TVH est détenue à 40 % par le Groupe et ne fait donc pas partie de D'leteren Group aux fins du Pilier 2. Sur la base de cette évaluation, TVH a conclu que la quasi-totalité des juridictions où elle opère satisfont aux critères de simplification « safe harbour ».

Note annexe 3 : Caractère saisonnier

D'leteren Automotive

Le secteur de la distribution automobile connaît une demande plus élevée de véhicules neufs (dans des conditions normales, les ventes de véhicules neufs représentent généralement près de 80 % du total des produits d'exploitation externes du segment) pendant le premier semestre de l'année. Ce phénomène est généralement amplifié tous les deux ans par l'impact du Salon de l'Automobile de Bruxelles (le dernier a eu lieu en janvier 2023).

Belron

Belron connaît une hausse naturelle de ses activités à la fin de l'hiver et au milieu de l'été, avant le début des vacances.

Moleskine

Le segment Moleskine connaît une croissance naturelle de son activité tout au long de l'année. Les ventes sont principalement concentrées dans le dernier trimestre de l'année, à l'approche des fêtes de Noël et du Nouvel An et de la période des cadeaux.

TVH

Les activités de distribution de pièces de rechange de TVH pour les équipements de manutention, de construction, industriels et agricoles connaissent une demande relativement stable tout au long de l'année. De légères baisses des activités sont observées pendant les périodes de vacances, comme les mois d'été (juillet/août) et la fin de l'année (décembre).

PHE

Un petit pic de demande peut survenir au cours des mois précédant les vacances d'été, mais l'activité de distribution de pièces de rechange pour véhicules fait face à une demande relativement stable tout au long de l'année.

Note annexe 4 : Information sectorielle

Les segments opérationnels du Groupe sont D'leteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE. Les autres segments sont présentés dans la catégorie « Corporate & non alloué » (D'leteren 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'leteren Automotive englobe les activités de distribution automobile du Groupe par l'intermédiaire de D'leteren 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 & non alloué » englobe le département Corporate et les activités immobilières du Groupe, par le biais de sa filiale D'leteren Immo SA/NV (voir note annexe 1).

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

Note annexe 4.1 : Compte de résultat - Segments opérationnels (période de 6 mois se terminant le 30 juin)

€m	Notes annexes	2024							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires		2.863,0	3.280,0	52,9	848,0	1.387,1	-	-4.128,0	4.303,0
Produits sectoriels des activités ordinaires	5	2.863,1	3.280,0	53,0	848,0	1.387,1	-	-4.128,2	4.303,0
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)		122,2	624,0	-160,9	90,6	98,8	-5,2	-714,6	54,9
Charges financières nettes		-7,7	-139,4	-9,4	-6,0	-44,7	9,4	145,4	-52,4
Produits financiers		2,8	11,2	0,7	7,7	0,7	15,6	-18,9	19,8
Charges financières		-10,5	-150,6	-0,6	-13,7	-45,4	-15,7	164,3	-72,2
Intérêts sur financement intra-groupe		-	-	-9,5	-	-	9,5	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	-1,1	0,8	-	-	-	-	203,4	203,1
Résultat avant impôts		113,4	485,4	-170,3	84,6	54,1	4,2	-365,8	205,6
Impôts sur le résultat	8	-40,8	-131,8	28,8	-18,8	-18,5	-5,8	150,6	-36,3
Résultat des activités poursuivies		72,6	353,6	-141,5	65,8	35,6	-1,6	-215,2	169,3
Activités abandonnées		-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		72,6	353,6	-141,5	65,8	35,6	-1,6	-215,2	169,3
Attribuable aux:		D'leteren Automotive	Belron (*)	Moleskine	TVH (*)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe	
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)		73,1	177,9	-141,4	26,3	32,3	-1,6		166,6
Participations ne donnant pas le contrôle		-0,5	-	-0,1	-	3,3	-		2,7
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		72,6	177,9	-141,5	26,3	35,6	-1,6		169,3

(*) Belron à 50,30% et TVH à 40% – voir la note annexe 10.

Note annexe 4.1 : Compte de résultat - Segments opérationnels (période de 6 mois se terminant le 30 juin)

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Produits sectoriels des activités ordinaires	2.731,5	3.074,3	57,5	794,0	1.296,4	-	-3.868,3	4.085,4
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	138,4	590,9	5,3	52,8	88,5	-8,1	-643,7	224,1
Charges financières nettes	-6,3	-103,0	-11,1	-20,0	-41,0	13,7	123,0	-44,7
Produits financiers	0,6	9,6	0,1	4,6	1,9	3,1	-13,1	6,8
Charges financières	-6,9	-112,6	-1,2	-23,5	-42,9	-0,5	136,1	-51,5
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-10,0	-1,1	-	11,1	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	1,2	0,3	-	-	0,1	-	170,6	172,2
Résultat avant impôts	133,3	488,2	-5,8	32,8	47,6	5,6	-350,1	351,6
Impôts sur le résultat	-41,0	-163,9	-0,2	-11,5	-19,3	-2,9	175,4	-63,4
Résultat des activités poursuivies	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	92,3	324,3	-6,0	21,3	28,3	2,7	-174,7	288,2
<hr/>								
Attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	TVH ^(*)	PHE	Corp. & non- alloué	Groupe	
Porteurs de capitaux propres de la Société^(*)	92,8	162,4	-6,0	8,5	25,5	2,7	285,9	
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,5	-	-	-	2,8	-	2,3	
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	92,3	162,4	-6,0	8,5	28,3	2,7	288,2	

(*) Belron à 50,07% et TVH à 40% – voir la note annexe 10.

Au cours des deux périodes, la colonne « Éliminations » réconcilie le compte de résultat sectoriel (les résultats de la période de six mois de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de 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 – 50,30% en 2024 et 50,07% en 2023, voir note annexe 10 – dans le résultat net de Belron et la part du Groupe – 40%, voir note annexe 10 – dans le résultat net de TVH).

Dans le compte de résultat consolidé, les augmentations dans les lignes « Coût des ventes » et « Charges commerciales et administratives » par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 sont principalement dues aux segments D'Ieteren Automotive et PHE, et reflètent l'augmentation du chiffre d'affaires dans les deux segments (voir note annexe 5).

Au cours de la période actuelle, une charge de dépréciation après impôts de €131,4m a été comptabilisée dans le segment Moleskine suite à un test de dépréciation effectué par le

Groupe sur l'unité génératrice de trésorerie Moleskine. Dans le compte de résultat consolidé, la ligne « Autres charges opérationnelles » comprend -€48,8m de perte de valeur sur goodwill et -€114,6m de perte de valeur sur des marques à durée d'utilité indéterminée, et la ligne « Impôts sur le résultat » comprend €32,0m de produit d'impôts différés correspondant. Se reporter à la note annexe 9 pour plus d'informations sur le test de dépréciation.

Dans le compte de résultat consolidé, l'augmentation des produits financiers provient essentiellement du segment Corporate & non alloué grâce à un rendement plus élevé et à un ajustement positif de la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 (montant plus élevé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au bilan, combiné à des taux d'intérêt plus élevés).

Dans le compte de résultat consolidé, l'augmentation des charges financières par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 est principalement due à la charge de dépréciation supplémentaire de -€15,1m comptabilisée dans le segment Corporate & non alloué sur l'investissement en cours du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS. En juin 2024, UBS a publié un communiqué de presse informant tous les investisseurs d'une offre de rachat de leurs parts dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS. Conformément à cette offre, les investisseurs reçoivent par action 90% de la dernière valeur nette d'inventaire du fonds établie au 25 février 2021, moins les paiements qu'ils ont reçus depuis le 25 février 2021. Le Groupe a décidé d'accepter l'offre et a récupéré €79,7m sur son investissement en cours en août 2024.

En 2024, dans le segment Belron, la ligne « Résultat opérationnel » inclut entre autres des frais de personnel de -€17,9m (dont -€15,3m de charge liée aux paiements fondés sur des actions et -€2,6m de charges sociales associées) principalement en rapport avec les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées en décembre 2021 par le Conseil d'Administration de Belron aux employés (-€18,6m au cours de la période précédente, dont -€16,0m de charge liée aux paiements fondés sur des actions et -€2,6m de charges sociales associées). Elle comprend également -€42,4m de coûts liés au programme de transformation du Groupe (-€66,3m au cours de la période précédente).

En 2024, dans le segment Belron, l'augmentation des charges financières est principalement due aux intérêts supplémentaires découlant du nouveau financement émis en avril 2023.

Au cours des deux périodes, dans le segment TVH, la ligne « Résultat opérationnel » comprend entre autres l'amortissement des contrats clients et d'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'élargissant respectivement à -€22,3m et -€15,3m. Cette augmentation du résultat opérationnel par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 s'explique partiellement par la cyberattaque qui a eu lieu en mars 2023 et qui a entraîné une interruption des activités au cours du premier semestre 2023.

En 2024, dans le segment TVH, l'augmentation des charges financières nettes par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 est principalement due à des gains de change nets latents et réalisés de €4,9m, contre une perte de -€2,6m au cours de la période comparative. Pour la période se terminant le 30 juin 2023, elle comprenait également -€6,2m de perte de valeur sur les actifs financiers de TVH Russie (classés comme détenus en vue de la vente au 30 juin 2023 et au 30 juin 2024 et entièrement dépréciés), car la direction de TVH était incertaine quant à la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs restants en Russie.

Note annexe 4.2 : État de la situation financière sectorielle - Segments opérationnels

€m	Notes annexes	30 juin 2024							
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	Groupe
Goodwill	9/13	63,9	795,7	-	796,2	470,4	3,1	-1.591,9	537,4
Immobilisations incorporelles		33,3	486,0	294,1	1.007,2	791,1	-	-1.493,2	1.118,5
Immobilisations corporelles		181,1	1.072,9	16,6	534,7	320,8	229,0	-1.607,6	747,5
Immeubles de placement		-	-	-	-	-	39,5	-	39,5
Participations mises en équivalence	10	123,7	1,8	-	-	7,5	-	1.085,2	1.218,2
Investissements financiers		-	10,6	-	-	0,6	-	-10,6	0,6
Instruments financiers dérivés		-	84,5	-	1,6	-	-	-86,1	-
Avantages du personnel		-	100,4	-	-	-	-	-100,4	-
Actifs d'impôts différés		26,9	68,5	-	26,6	7,9	16,1	-95,1	50,9
Autres créances		5,9	31,4	1,5	8,9	28,5	5,0	-40,3	40,9
Actifs non courants		434,8	2.651,8	312,2	2.375,2	1.626,8	292,7	-3.940,0	3.753,5
Stocks		745,9	420,3	24,5	466,7	564,3	-	-887,0	1.334,7
Investissements financiers		-	-	-	0,2	-	79,7	-0,2	79,7
Instruments financiers dérivés		-	18,3	-	-	15,4	-	-18,3	15,4
Actifs d'impôts courants		3,3	7,9	1,1	9,1	8,7	73,6	-17,0	86,7
Clients et autres débiteurs		464,6	438,5	29,9	372,8	470,6	4,7	-811,3	969,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		162,8	532,4	7,6	106,1	186,1	745,0	-638,5	1.101,5
Actifs courants		1.376,6	1.417,4	63,1	954,9	1.245,1	903,0	-2.372,3	3.587,8
TOTAL DES ACTIFS		1.811,4	4.069,2	375,3	3.330,1	2.871,9	1.195,7	-6.312,3	7.341,3

€m	Notes annexes	30 juin 2024							
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	Groupe
Capitaux propres		-	-	-	-	-	3.447,2	-	3.447,2
Avantages du personnel		75,2	11,3	2,1	17,5	29,5	0,4	-28,8	107,2
Provisions		12,4	82,2	-	0,9	1,9	0,7	-83,1	15,0
Prêts et emprunts		125,9	4.849,4	9,2	787,7	1.114,0	39,7	-5.637,1	1.288,8
Financement intra-groupe		-	-	272,3	-	-	-272,3	-	-
Instruments financiers dérivés		-	3,4	-	-	-	-	-3,4	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		8,8	-	-	-	195,0	-	-	203,8
Autres dettes		-	4,1	0,1	10,1	9,2	-	-14,2	9,3
Passifs d'impôts différés		1,5	38,0	76,3	255,8	147,4	21,6	-293,8	246,8
Passifs non courants		223,8	4.988,4	360,0	1.072,0	1.497,0	-209,9	-6.060,4	1.870,9
Provisions		-	35,7	0,6	2,2	4,5	5,2	-37,9	10,3
Prêts et emprunts		124,5	216,7	5,3	150,9	165,9	2,0	-367,6	297,7
Financement intra-groupe		-	-	0,1	-	-	-0,1	-	-
Instruments financiers dérivés		-	2,6	-	-	-	-	-2,6	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		-	-	-	-	105,8	-	-	105,8
Passifs d'impôts courants		35,8	172,8	1,4	15,0	2,5	78,1	-187,8	117,8
Fournisseurs et autres crébiteurs		862,8	862,7	25,2	209,7	588,4	15,2	-1.072,4	1.491,6
Passifs courants		1.023,1	1.290,5	32,6	377,8	867,1	100,4	-1.668,3	2.023,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		1.246,9	6.278,9	392,6	1.449,8	2.364,1	3.337,7	-7.728,7	7.341,3

€m	31 décembre 2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	Groupe
Goodwill	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	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 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

€m	31 décembre 2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Éliminations	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
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 crébiteurs	767,6	735,3	28,8	202,2	512,6	14,6	-937,5	1.323,6
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

Au cours des deux périodes, les lignes « financements intra-groupe » comprennent les montants prêtés par le segment Corporate & non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition). La situation est inchangée par rapport au 31 décembre 2023, vu que les intérêts courus pour la période ont été payés.

Au cours des deux périodes, la colonne « Éliminations » réconcilie 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 10).

Au cours des deux périodes, 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 afférentes sont comptabilisées dans « Prêts et emprunts ».

Dans l'état consolidé de la situation financière, la diminution du goodwill et des autres immobilisations incorporelles par rapport au 31 décembre 2023 est principalement imputable aux charges de dépréciation comptabilisées sur le goodwill (-€48,8m) et sur les marques à durée d'utilité indéterminée (-€114,6m) dans le segment Moleskine (voir la note annexe 9 pour plus d'informations).

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation des immobilisations corporelles par rapport au 31 décembre 2023 provient principalement du segment D'leteren Automotive (dépenses d'investissement supplémentaires et comptabilisation de nouveaux droits d'utilisation), du segment PHE (dépenses d'investissement et acquisitions par regroupements d'entreprises) et du segment Corporate & non alloué (développement de projets immobiliers pour le Groupe).

Dans l'état consolidé de la situation financière, les lignes « Investissements financiers » comprennent l'investissement du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS (€94,8m au 31 décembre 2023 et €79,7m au 30 juin 2024 après une charge de dépréciation supplémentaire de -€15,1m en 2024). Le montant restant de €79,7m a été recouvré en août 2024 (voir la note 4.1 du compte de résultat sectoriel pour plus d'informations). Au 31 décembre 2023, ces lignes comprenaient également des investissements dans un portefeuille de titres négociables dans le segment Corporate & non alloué (principalement des obligations d'entreprises en Europe). Ces investissements étaient comptabilisés au coût amorti et ont été cédés au cours de la période, ce qui a conduit à une entrée de trésorerie de €236,6m dans la ligne « Cession de/(investissements en) actifs financiers » dans le tableau condensé des flux de trésorerie consolidé.

Dans l'état consolidé de la situation financière, la diminution des stocks par rapport au 31 décembre 2023 (-€99,6m) provient principalement du segment D'leteren Automotive.

Les augmentations des lignes « Clients et autres débiteurs » et « Fournisseurs et autres crébiteurs » par rapport au 31 décembre 2023 (+€80,6m et +€167,8m, respectivement) proviennent principalement des segments D'leteren Automotive et PHE.

Ces mouvements ont donné lieu à une entrée de trésorerie provenant de la variation du besoin en fonds de roulement de €195,9m dans le tableau condensé des flux de trésorerie consolidé pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024.

Au 30 juin 2024, l'augmentation de la ligne « Avantages du personnel » est principalement due à la charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie comptabilisée dans le cadre du plan d'intérêt à long terme (LTIP) mis en place en avril 2021 dans le segment D'leteren Automotive (-€29,0m). Cette charge sans effet de trésorerie est incluse dans la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau condensé des flux de trésorerie consolidé.

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation des prêts et emprunts à long terme par rapport au 31 décembre 2023 s'explique principalement par la comptabilisation de dettes de location supplémentaires dans le segment D'leteren Automotive.

Dans le segment Belron, 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 échéance de 6 ans). L'augmentation des prêts et emprunts par rapport au 31 décembre 2023 est principalement due à une augmentation des dettes de location de €78,4m et à un impact défavorable des taux de change sur la dette externe de €99,8m.

Dans le segment PHE, 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 et détenant des participations minoritaires dans certaines filiales directes et indirectes de PHE (€105,8m au 30 juin 2024 contre €116,4m au 31 décembre 2023, la baisse étant essentiellement due au paiement en espèces au S1 2024) et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants) qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la société holding de PHE jusqu'à une participation combinée d'environ 9% (évaluée à €195,0m au 30 juin 2024, soit une augmentation de €19,7m par rapport au 31 décembre 2023, dont €14,1m sont liés à l'acquisition et à la variation de la juste valeur des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction, comptabilisée dans le compte de résultat comme une charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie). Voir la note annexe 33 des états financiers consolidés 2023 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, la variation de la valeur comptable du passif associé à ces options de vente est comptabilisée directement dans les capitaux propres pour un montant de €5,6m pour la période se terminant le 30 juin 2024.

Dans l'état consolidé de la situation financière, la diminution des passifs d'impôts différés par rapport au 31 décembre 2023 s'explique principalement par le produit d'impôts différés comptabilisé suite à la charge de dépréciation comptabilisée sur les marques à durée d'utilité indéterminée dans le segment Moleskine (voir la note annexe 9 pour plus d'informations).

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation des passifs d'impôts courants par rapport au 31 décembre 2023 est principalement liée à la charge d'impôts sur le résultat supplémentaire dans le segment D'leteren Automotive.

Dans le tableau condensé des flux de trésorerie, les lignes « Produits des prêts et emprunts » et « Remboursement des prêts et emprunts » comprennent le refinancement qui a eu lieu en janvier 2024 dans le segment PHE (voir la note annexe 34 du rapport intégré 2023).

Note annexe 5 : Produits des activités ordinaires

La ventilation des produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients pour les périodes de six mois se terminant le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024 est présentée dans le tableau ci-dessous :

€m	2024	2023
D'Ieteren Automotive		
Véhicules neufs	2.353,9	2.233,6
Véhicules d'occasion	201,9	219,9
Pièces et accessoires	185,1	159,4
Activités après-vente	42,5	35,9
Autres produits des activités ordinaires	79,6	82,7
Sous-total D'Ieteren Automotive	2.863,0	2.731,5
Moleskine		
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	24,8	25,5
Amérique	22,8	26,3
Asie-Pacifique (APAC)	5,3	5,7
Sous-total Moleskine	52,9	57,5
PHE		
France	900,5	846,2
International	486,6	450,2
Sous-total PHE	1.387,1	1.296,4
Produits des activités ordinaires	4.303,0	4.085,4

Dans le compte de résultat consolidé, l'augmentation du chiffre d'affaires en 2024 par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 est principalement due aux segments PHE et D'Ieteren Automotive (voir le rapport de gestion intermédiaire pour plus d'informations).

Note annexe 6 : Résultat par action

Le résultat par action (« EPS ») et le résultat par action des activités poursuivies (« EPS des activités poursuivies ») sont présentés ci-dessus dans le compte de résultat consolidé. L'EPS de base et l'EPS dilué reposent sur le résultat de la période attribuable aux détenteurs de capitaux propres de la Société (et sur le résultat des activités poursuivies attribuable aux détenteurs de capitaux propres de la Société pour l'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 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 53.004.363 (53.024.684 au cours de la période comparative se terminant le 30 juin 2023) et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, ajusté de l'impact des options dilutives, s'élève à 53.305.577 (53.427.285 au cours de la période comparative). La diminution du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation est le résultat des mouvements des actions propres.

Note annexe 7 : 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 & non alloué, dans le cadre de la loi belge du 26 mars 1999. L'action sous-jacente est l'action ordinaire de D'leteren 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 (en unités)	
	30 juin 2024	30 juin 2023
Options en cours au début de l'exercice	749.389	766.348
Octroyées au cours de l'exercice	-	168.500
Exercées au cours de la période	-143.592	-192.658
Options en cours à la clôture de l'exercice	605.797	742.190
donc: options exercéables à la clôture de l'exercice	68.964	52.190

Toutes les options en cours sont couvertes par des actions propres (voir la note annexe 11).

Au cours de la période, une charge sans effet de trésorerie de €2,5m (couvrant les options octroyées de 2021 à 2023) a été comptabilisée dans les charges au titre des avantages du personnel au cours de la période et présentée dans la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau condensé des flux de trésorerie consolidé et dans la ligne « Autres variations » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

D'leteren Automotive

En avril 2021, D'leteren 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'leteren Automotive et de ses filiales. Les actions sous-jacentes sont les actions ordinaires de D'leteren Automotive SA/NV (actions non cotées).

En 2021, D'leteren 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 juin 2024 (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 30 juin 2024, avec durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée de 2,9 ans.

La juste valeur des options accordées a été évaluée au 30 juin 2024 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'leteren 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. Au 30 juin 2024, une charge sans effet de trésorerie de -€29,0m (2023 : -€7,3m) a été comptabilisée dans les charges au titre des avantages du 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.

PHE

Suite à l'acquisition de PHE par le Groupe en 2022, 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, le Groupe a octroyé des actions « ratchet » gratuites de la société mère de PHE (Lake SAS). 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 et novembre 2023 et en mars 2024, des actions ordinaires gratuites, des actions préférentielles gratuites et des actions « ratchet » 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 30 juin 2024, le Groupe a comptabilisé une charge liée aux paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de -€14,1m (présentée sur la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » dans le tableau condensé des flux de trésorerie consolidé) avec une augmentation correspondante du passif. La juste valeur de ces actions a été évaluée le 30 juin 2024 par un tiers sur la base d'une approche binomiale.

Note annexe 8 : Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif consolidé du Groupe est de 17,7% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 et de 18,0% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2023.

Si l'on exclut la part du Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence, le taux d'imposition effectif est supérieur à celui du dernier semestre à cause des charges de dépréciation comptabilisées sur l'UGT Moleskine et sur l'investissement du Groupe dans le Fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS ainsi qu'à cause des plans d'intéressement à long terme (LTIP) et des charges liées aux paiements fondés sur des actions dans les segments PHE et D'leteren Automotive, lesquels ne sont fiscalement pas déductibles.

Note annexe 9 : Goodwill et actifs non courants

La norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » exige qu'un test de dépréciation soit effectué chaque année et à chaque clôture comptable, lorsqu'il existe une indication qu'un actif ait pu se déprécier (un indice de perte de valeur).

Le Conseil d'Administration de la Société a examiné la valeur comptable de son investissement dans Moleskine, suite à des résultats inférieurs au budget pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024. Pour déterminer la valeur d'utilité, la Société a calculé la valeur actuelle des flux de trésorerie estimés à venir, en appliquant un principe de prudence, sur la base des dernières projections financières à cinq ans de Moleskine (pour la période 2024 à 2028), avec une extrapolation au-delà de cette période (taux de croissance terminal de 1,5%). Le taux d'actualisation utilisé de 9,5% se base sur le coût moyen pondéré du capital du segment Moleskine (en tenant compte d'un ajustement approprié en fonction de l'impact des risques associés à l'activité et au pays sous-jacent - « prime de risque-pays »).

Une charge de dépréciation après impôts de -€131,4m est comptabilisée et affectée aux lignes suivantes de l'état de la situation financière : -€48,8m sur le goodwill (désormais entièrement déprécié), -€114,6m sur les marques à durée d'utilité indéterminée et €32,0m sur les passifs d'impôts différés sur les marques à durée d'utilité indéterminée.

Une réduction individuelle du taux de croissance à long terme de 0,5% ou une augmentation du taux d'actualisation de 1% entraînerait une charge de dépréciation supplémentaire après impôts de -€12,0m ou de -€30,1 m, respectivement, entièrement attribuée aux marques à durée de vie indéterminée et à l'impact fiscal différé correspondant.

Le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation sur l'UGT PHE, sur ses investissements dans Belron et TVH (entités mises en équivalence) et sur les actifs de D'leteren Automotive pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024.

Note annexe 10 : Entités mises en équivalence

Au 30 juin 2024, 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, 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	30 juin 2024					31 décembre 2023				
	D'leteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe	D'leteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe
Participations dans les filiales communes	123,7	-137,1	1.224,1	7,5	1.218,2	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1
Total des participations dans les entités mises en équivalence	123,7	-137,1	1.224,1	7,5	1.218,2	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1

€m	30 juin 2024					30 juin 2023				
	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe
Part dans le profit (la perte) des filiales communes	-1,1	177,9	26,3	-	203,1	1,2	162,4	8,5	0,1	172,2
Total de la part dans le résultat après impôts des entités mises en équivalence	-1,1	177,9	26,3	-	203,1	1,2	162,4	8,5	0,1	172,2

Belron

En 2023 et 2024, 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 30 juin 2024. Le Groupe exerce un contrôle conjoint sur BGSA, car certaines questions réservées sont partagées avec Clayton, Dubilier & Rice (« CD&R »).

En mai 2023, D'Ieteren Group et d'autres actionnaires ont acheté des actions supplémentaires de Belron auprès de l'Employee Benefit Trust. La structure de l'actionnariat de Belron se présente désormais comme suit : 50,30% D'Ieteren 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 la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 correspondait à un pourcentage économique moyen pondéré dans les actions ordinaires au cours de la période (50,07%). Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024, la part du Groupe dans le résultat net de Belron est de 50,30%, ce qui correspond au pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires au 30 juin 2024.

Un plan de participation au capital des membres de la direction (MRP) impliquant près de 250 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 2023 (50,07%) et 2024 (50,30%) 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 4.2 « Information sectorielle ».

À la mi-2024, Belron a examiné les indicateurs de dépréciation et a conclu qu'il n'y avait aucune dépréciation à comptabiliser.

À la mi-2024, 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.

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent €3,6m de réajustements relatifs aux actifs et passifs des régimes de pensions à prestations définies, €4,2m de mouvements de la réserve de couverture des flux de trésorerie (des swaps de taux d'intérêt et des swaps de taux d'intérêt entre devises utilisés pour couvrir partiellement la dette) et -€20,5m 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 périodes de six mois se terminant le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024. La part du Groupe dans le résultat net est calculée en se basant sur le pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires (50,30%) en 2024 et le pourcentage de participation moyen pondéré du Groupe dans les actions ordinaires (50,07%) en 2023.

€m - Belron	30 juin 2024	30 juin 2023
Chiffre d'affaires (100 %)	3.280,0	3.074,3
Résultat avant impôt (100%)	485,4	488,2
Résultat de la période (100%)	353,6	324,3
Autres éléments du résultat global (100%)	-25,4	18,0
Résultat global total de la période (100%)	328,2	342,3
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	165,1	171,4
donc		
Part du Groupe dans le profit (la perte)	177,9	162,4
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	-12,8	9,0

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de BGSA du 31 décembre 2023 au 30 juin 2024 est présentée ci-après. La part du Groupe dans les actifs nets de BGSA au 30 juin 2024 est négative suite à la distribution de dividendes par BGSA en 2023. Le solde négatif n'entraîne pas la responsabilité de D'Ieteren Group SA/NV pour l'actif net négatif de la coentreprise.

€m - Belron	
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2023	-308,6
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	165,1
Autres mouvements (part du Groupe)	6,4
Part du Groupe dans l'actif net au 30 juin 2024	-137,1

Au cours de la période, BGSA a acheté des actions propres à d'anciens participants au MRP pour un montant de €52,7m (2023 : €30,4m). 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 30 juin 2024 (ces actions seront rachetées à l'avenir par les actuels et nouveaux participants au MRP). Il n'y a pas eu de cession d'actions propres au cours de la période et donc, pas de gains ou de pertes de cession ni d'impact sur la valeur comptable de l'entité mise en équivalence.

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 €6,3m (2023 : €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 30 juin 2024.

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 avait également été mis en place entre le segment Corporate & 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. La marque TVH a été évaluée à €341,0m. La marque a une durée d'utilité indéterminée et n'est donc pas amortie, car le Groupe considère qu'il n'y a pas de limite à la période pendant laquelle la marque devrait générer des entrées de trésorerie. Les contrats clients ont été évalués à €490,0m. Ces contrats clients sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité économique estimée à 11 ans. Les autres immobilisations incorporelles ont été évaluées à €261,8m et consistent en la technologie utilisée par TVH. La valeur de la technologie est amortie selon la méthode linéaire sur sa durée d'utilité économique estimée à 9 ans.

La part du Groupe dans le bénéfice de TVH pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 est de €26,3m, soit une augmentation de €17,8m par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par la cyberattaque qui a eu lieu en mars 2023 et qui a entraîné une interruption des activités au cours du premier semestre 2023.

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent principalement €0,5m de réajustements relatifs aux actifs et passifs des régimes de pensions à prestations définies.

L'état détaillé de la situation financière de TVH est présenté dans la note annexe 4.2 « Information sectorielle ».

Le tableau suivant présente le produit des activités ordinaires, le résultat avant impôt et le résultat net de TVH pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024.

€m - TVH	30 juin 2024	30 juin 2023
Chiffre d'affaires (100 %)	848,0	794,0
Résultat avant impôt (100%)	84,6	32,8
Résultat de la période (100%)	65,8	21,3
Autres éléments du résultat global (100%)	1,5	-7,0
Résultat global total de la période (100%)	67,3	14,3
Part du Groupe dans le résultat global total de la période (40 %)	26,9	5,7
donc: <i>Part du Groupe dans le profit (la perte)</i>	26,3	8,5
<i>Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global</i>	0,6	-2,8

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de TVH du 31 décembre 2023 au 30 juin 2024 est présentée ci-après :

€m - TVH	
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2023	1.226,4
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	26,9
Part du Groupe dans les dividendes	-29,2
Autres mouvements (part du Groupe)	-
Part du Groupe dans l'actif net au 30 juin 2024	1.224,1

À la mi-2024, 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'Ieteren Automotive

L'entité mise en équivalence la plus importante du segment D'Ieteren Automotive est la coentreprise Volkswagen D'Ieteren 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)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs non courants	1.955,2	1.995,2
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	1.554,7	1.367,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144,8	163,9
Passifs non courants (à l'exclusion des passifs financiers)	-5,5	-5,5
Passifs financiers non courants	-1.312,4	-1.618,4
Passifs courants (hors passifs financiers)	-211,8	-192,6
Passifs financiers courants	-1.915,0	-1.502,0
Actif net	210,0	208,4
Part du Groupe dans l'actif net (49,99%) et valeur comptable de la participation dans la filiale commune	105,0	104,2

€m - VDFin (100% - sauf indication contraire)	30 juin 2024	30 juin 2023
Produits des activités ordinaires	317,0	270,5
Résultat avant impôts	2,3	8,9
Résultat de la période	1,5	6,5
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat et résultat global total	1,5	6,5
Part du Groupe dans le résultat global total de la période (49,99%)	0,7	3,2

Les trois autres entités mises en équivalence dans le segment D'Ieteren Automotive sont Skipr, Lizy (incluant Lizy Group et Lizy France) 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 30 juin 2024 s'élève à €11,7m et la part du Groupe dans le résultat de Skipr pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 s'élève à -€0,5m.

La part du Groupe dans les actifs nets de Lizy et de MyMove au 30 juin 2024 s'élève respectivement à €7,3m et à -€0,3m et la part du Groupe dans le résultat de Lizy et de MyMove pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 s'élève respectivement à -€1,0m et -€0,3m.

Note annexe 11 : Capital et réserves

L'Assemblée générale ordinaire du 30 mai 2024 a décidé de distribuer un dividende ordinaire brut de €3,75 par action pour l'exercice 2023. Le paiement des dividendes a été effectué en juin 2024. Le montant total des dividendes versés s'élève à €200,8m.

Les actions propres (632.049 à la fin de la période ; 777.223 au 31 décembre 2023 ; avec une variation correspondante de €6,6m dans la réserve des actions propres au cours de la période) sont détenues dans le cadre du contrat de liquidité et pour couvrir les plans d'options sur actions mis en place par la Société depuis 1999 (voir la note annexe 7 de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés et la note annexe 9 des états financiers annuels consolidés 2023).

Les actionnaires majoritaires sont mentionnés à la note annexe 22 des états financiers consolidés de 2023.

Note annexe 12 : Instruments financiers

Instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière
Tous les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière sont classés dans la hiérarchie de la juste valeur, telle que décrite ci-dessous, au même niveau hiérarchique que la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est significative pour l'évaluation de la juste valeur dans son ensemble :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur un marché actif pour des actifs et des passifs identiques ;
- Niveau 2 : techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est significative pour l'évaluation de la juste valeur est directement ou indirectement observable) ;
- Niveau 3 : techniques d'évaluation (pour lesquelles la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est significative pour l'évaluation de la juste valeur est basée sur des données non observables).

À la fin décembre 2023 et à la fin juin 2024, tous les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière sont classés au niveau 2, à l'exception des instruments de capitaux propres inclus dans la ligne « investissements financiers » au 31 décembre 2023, classés au niveau 1 (et au niveau 2 pour l'investissement dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse), des contreparties éventuelles et des options de vente (et des options d'achat associées) accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle, classées au niveau 3, et des fonds du marché monétaire inclus dans la ligne « trésorerie et équivalents de trésorerie », classés au niveau 1.

Juste valeur déclarée

Tous les actifs et passifs financiers du Groupe qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière, ont une juste valeur qui correspond approximativement à leur valeur comptable.

Note 13 – Regroupements d'entreprises

Au cours de la période, le segment D'Ieteren Automotive a acquis une participation de 100% dans De Fietsgarage en mai 2024 et une participation de 100% dans Carrosserie Desmet en juin 2024.

Au cours de la période, le segment PHE a acquis une participation de 60% dans Autofix en mars 2024, un distributeur multimarque de pièces mécaniques, de peinture et d'équipements pour garages établi en Belgique, et a finalisé l'allocation du prix d'achat d'AD Masanés et de Recambios Egido, dont l'acquisition date de décembre 2023.

Les actifs acquis et les passifs repris par le Groupe suite aux regroupements d'entreprises décrits ci-dessus et à la finalisation des allocations du prix d'achat sont considérés comme non significatifs et ne sont pas conséquent pas présentés séparément.

Note annexe 14 : Événements postérieurs à la date de clôture

Sauf autre communication publiée par le Groupe à 18h00 le 9 septembre 2024, aucune transaction significative sortant de l'exercice ordinaire des activités n'a eu lieu entre la date de clôture et la date à laquelle a été autorisée la publication de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Rapport du commissaire

Rapport du commissaire à l'organe d'administration de D'leteren Group SA sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires condensés pour la période de 6 mois close le 30 juin 2024

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de D'leteren Group SA arrêté au 30 juin 2024 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et du tableau résumé des flux de trésorerie consolidé pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés («les états financiers consolidés intermédiaires condensés»). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation des états financiers consolidés intermédiaires condensés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints pour la période de 6 mois close le 30 juin 2024 n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Zaventem, le 9 septembre 2024

KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Axel Jorion
Bedrijfsrevisor / Réviseur d'Entreprises