

Jaarresultaten 2024

Record jaar en solide generering van cash

Hoogtepunten 2024

D'leteren Group rapporteert opnieuw een jaar van robuuste prestaties, dankzij groei in het merendeel van zijn ondernemingen. De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** – bedroeg €1.065,0m, een stijging met 9,6% of 10.1% bij constante wisselkoers in vergelijking met 2023, met een economisch belang van 50,3% in Belron voor beide perioden. Zonder de bijkomende financiële kosten op het niveau van Belron en het Corporate segment bedroeg de KPI van de Groep €1.089,8m, een stijging met 12,1% op jaarbasis of 12,7% bij constante wisselkoers.

- In 2024 bereikten de meerderheidsaandeelhouders van de Groep een akkoord om hun respectieve aandelenbelangen te herstructureren, waarmee stabiliteit van het **familieaandeelhouderschap** van de Groep op lange termijn werd versterkt in een periode van solide resultaten. Deze *once-in-a-generation* herstructurering werd succesvol uitgevoerd en maakte het mogelijk een aanzienlijk deel van de gecreëerde waarde te delen via een buitengewoon dividend van €74 per gewoon aandeel voor alle aandeelhouders.
- **Belron** zijn resultaten weerspiegelen solide groei van de omzet en het bedrijfsresultaat met respectievelijk 6,8% en 10,5%, met een stijging van de *aangepaste¹* bedrijfsmarge met 70 bp, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere financiële kosten in het kader van de dividendherkapitalisatie. Dit resulteerde in een stijging van de *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* met 1,4% op jaarbasis tot €519,3m. Zonder de desbetreffende stijging in financiële kosten steeg de *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* met 7,3% op jaarbasis.
- **D'leteren Automotive** boekte een record *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* van €238,9m (+13,4% op jaarbasis) en een record *aangepaste bedrijfsmarge¹* van 5,1%, dankzij een gunstig prijs-/mixeffect en strikte kostenbeheersing, ondanks over het algemeen vlakke verkoopcijfers in een Belgische wagenmarkt die op een netto basis² daalde met 6,4% op jaarbasis.
- **PHE** zette zijn groeitraject voort met een stijging van de verkopen met 8,1% op jaarbasis en een stijging van zijn *aangepaste bedrijfsmarge¹* tot 9,3%, wat leidde tot een groei van de *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* met 20,3% op jaarbasis tot €165,6m. Deze groei was vooral te danken aan een stijging van het marktaandeel en een uitstekende kostenbeheersing.
- **TVH** boekte een *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* van €97,6m, wat een aanzienlijke stijging met 30,5% vertegenwoordigt ten opzichte van 2023. Dit is met name te danken aan het herstel van de cyberaanval in 2023 en kostenbeheersing, in een context van relatief zwakke eindmarkten. De *aangepaste bedrijfsmarge¹* steeg met 206 bp tot 15,6%.
- De *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* van **Moleskine** bedroeg -€3,0m. Het jaar werd gekenmerkt door voorzichtige discretionaire uitgaven, wat leidde tot een algemene druk, voornamelijk op de strategische samenwerkingen, gedeeltelijk gecompenseerd door betere resultaten in de directe kanalen. Dit vertaalde zich in een daling van de verkopen met -6,1% en een negatief operationeel hefboomeffect.
- **Corporate & Niet-toegewezen** (omvat de corporate- en vastgoedactiviteiten) rapporteerde een *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹* van €46,6m, in vergelijking met €34,5m in 2023, grotendeels dankzij hogere interestopbrengsten op de netto cashpositie³ doorheen het jaar, met een marginale impact op de interestlasten in 2024 van de leningen die midden december 2024 werden opgenomen.
- De **vrije kasstroom⁶**, *Groepsaandeel* steeg verder met 22,2% tot €740,6m in 2024, tegenover €606,1m in 2023 (economisch belang in Belron van 50,3% voor beide perioden). Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan D'leteren Automotive en PHE, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling bij Belron (€461,6m aan 100%), terwijl de meeste segmenten een positieve vrije kasstroom genereerden.

- De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend** van €1,60 per aandeel voor met betrekking tot het boekjaar 2024 (tegenover €3,75 in 2023), zoals aangepast na de uitzonderlijke uitkering van €74 per aandeel in december 2024. Vanaf nu is het dividendbeleid van de Groep om het dividend minimaal stabiel te houden en te laten groeien, indien de resultaten dit toelaten.

Geauditeerde ESG-gegevens zullen opgenomen worden in het 2024 jaarverslag van D'leteren Group, dat wordt gepubliceerd in april 2025.

Dit publicatie van dit persbericht is op 10 maart 2025 goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Vooruitzichten voor 2025

Voor 2025 verwacht D'leteren Group aanhoudende vooruitgang van de operationele prestaties van de meeste van zijn bedrijven en dat zijn *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, onder de veronderstelling van een **gelijke financieringsperimeter in beide jaren** voor zowel Belron als het Corporate en Niet-toegewezen segment, **verwacht wordt licht te stijgen op jaarbasis**.

De totale **impact op jaarbasis voor FY-2025 van de financiële kosten** met betrekking tot de bijkomende financiering bij Belron wordt geschat op ongeveer -€140m Groepsaandeel, en deze met betrekking tot de leningen van het Corporate segment worden geschat op ongeveer -€40m. Rekening houdend met deze financiële kosten, zal de aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ naar verwachting dalen.

De helft van de €500m Bridge Loan op het niveau van het Corporate & Niet-toegewezen segment werd afgelost op 10 maart 2025 dankzij opwaartse kasstromen vanuit D'leteren Automotive. Hierdoor bedraagt de bruto schuld van de Groep €750m.

Bij deze verwachtingen wordt uitgegaan van wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen die golden op 31 december 2024 en een economisch belang van 50,3% in Belron voor beide perioden.

Van de ondernemingen worden de volgende financiële prestaties verwacht:

- **Belron**
 - Belron verwacht een middel tot hoge eencijferige organische groei van de verkopen⁵ als gevolg van prijs/mix en een grotere penetratie van ADAS-herkalibratie, en met een bescheiden volumegroei.
 - Belron ligt op schema om zijn ambitie voor FY-2025 van een *aangepaste* bedrijfsmarge¹ gelijk aan 23% te bereiken, dankzij omzettrends, productiviteitsverbeteringen en netto-efficiëntieverhogingen dankzij transformaties.
 - De vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting een hoog niveau aanhouden.
- **D'leteren Automotive**
 - De Belgische markt zal naar verwachting tussen 420.000 en 450.000 nieuwe bruto inschrijvingen tellen (tegenover 448.277 bruto inschrijvingen in 2024).
 - Na een nieuw recordjaar in 2024 en een genormaliseerd orderboek zouden de verkopen van D'leteren Automotive de impact moeten voelen van de marktevolutie en een normalisering van de mix, waardoor de verkopen verwacht worden te dalen met een laag tot middel eencijferige percentage op jaarbasis.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zal naar verwachting terugkeren naar ten minste 4,0%, boven historische niveaus, als gevolg van de verwachte daling van de verkopen en een normalisering van de mix.
- **PHE**
 - PHE verwacht een middel eencijferige organische groei van de verkopen⁵, dankzij een stijging van zijn marktaandeel.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zal naar verwachting stabiel blijven ten opzichte van 2024 (9,3%).
- **TVH**
 - De organische⁵ omzet zal naar verwachting op jaarbasis groeien met een middel eencijferig percentage. Deze groei weerspiegelt een stijging van het marktaandeel in een nog steeds zwakke marktomgeving.

- Een verwaterende verkoopmix, evenals het ontbreken van de in 2024 ontvangen verzekeringsvergoeding van €6,6m met betrekking tot de cyberaanval in 2023, worden verwacht de *aangepaste* bedrijfsmarge¹ licht te doen dalen.
- De gegenereerde vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting stabiel blijven ten opzichte van 2024.
- **Moleskine**
 - Verwacht wordt dat de verkoop zal stijgen met een middel eencijferig percentage ten opzichte van 2024, een verbetering dus na de moeilijke marktomgeving in 2024.
 - De *aangepaste* bedrijfsmarge¹ zou met meer dan 100 bp moeten stijgen, als weerspiegeling van de omzetgroei en een positief operationeel hefboomeffect.

Belangrijkste ontwikkelingen

- In januari 2024 herfinancierde PHE zijn uitstaande obligaties met een Term Loan B ten bedrage van €960m met een looptijd van 7 jaar. Vervolgens verhoogde Moody's in oktober 2024 de kredietrating van PHE naar B1 met stabiele vooruitzichten. S&P heeft de kredietrating van PHE herbevestigd op BB-, met stabiele vooruitzichten. PHE herwaardeerde zijn termijnleningen in november 2024.
- In juni 2024 deed UBS een aanbod aan alle beleggers in het door Credit Suisse/UBS beheerde Supply Chain Finance Fund. De Groep besliste het aanbod te aanvaarden en recupereerde €79,7m op zijn uitstaande belegging in augustus 2024, wat leidde tot een bijkomend waardevermindingsverlies van €15,1m in 2024.
- D'leteren Group organiseerde eind juni 2024 een PHE-dag in zijn ultramodern logistiek centrum Logisteo (Réau, Frankrijk).
- In H1-2024, na de waardeverminderingstest die werd uitgevoerd op Moleskine, boekte de Groep een waardevermindingsverlies van -€131,4m na belastingen.
- In september 2024 bereikten de familiale aandeelhouders van D'leteren Group een akkoord om hun respectieve aandeelhouderschap te reorganiseren, waardoor de stabiliteit van het familieaandeelhouderschap van de Groep op lange termijn wordt verstevigd. Deze unieke reorganisatie, waarbij Nayarit Participations 16,7% van het kapitaal van D'leteren Group verwierf van SPDG en zo zijn belang verhoogde tot 50,1%, concentreert het familiaal aandeelhouderschap geleidelijk binnen één enkele familietak. Dit positioneert de Groep optimaal voor de komende decennia, terwijl ook een aanzienlijk deel van de gecreëerde waarde werd gedeeld door een buitengewoon dividend van €74 per gewoon aandeel uit te keren aan alle aandeelhouders.
- Naast deze overeenkomst haalde D'leteren Group voor €1 miljard aan bankleningen op en gaf Belron met succes nieuwe Senior Secured schuldinstrumenten uit voor een totaal bedrag van ongeveer €8,1 miljard. De opbrengsten van deze schulduitgifte werden gebruikt voor de herfinanciering van bestaande termijnleningen voor een totaal van €4,2 miljard en voor de financiering van een uitkering van €4,2 miljard aan zijn aandeelhouders.
- Zodoende, hebben de ratingbureaus hebben de kredietratings van Belron als volgt aangepast:
 - S&P: van BBB- naar BB-, stabiele vooruitzichten
 - Moody's: van Ba1 naar Ba3, stabiele vooruitzichten
 - Fitch: van BBB- naar BB, stabiele vooruitzichten
- Eind oktober 2024 hebben bestaande minderheidsaandeelhouders van Belron een bindende overeenkomst ondertekend om een bijkomend belang van 1,4% in Belron te verwerven van Atessa, een mede-minderheidsaandeelhouder. Deze laatste blijft een aanzienlijke aandeelhouder na de voltooiing van deze transactie waarbij Belron gewaardeerd werd op een eigenvermogenswaarde (equity value) van €23,5 miljard.
- In december 2024 verhoogde mevr. Carine van Landschoot TVH als Chief Financial Officer (CFO) en lid van het Uitvoerend Team. Carine kan bogen op meer dan 30 jaar internationale ervaring in financieel leiderschap en is gespecialiseerd in het managen van wereldwijde teams en het aansturen van zinvolle bedrijfstransformaties.
- In januari 2025 werd dhr. Christophe Archaimbault, voorheen CCO van Moleskine, benoemd tot CEO van de onderneming na de pensionering van mevr. Daniela Riccardi.
- Op 20 februari 2025 heeft PHE exclusieve onderhandelingen aangekondigd over een meerderheidsbelang in Top Part in de Ierse Republiek, waarmee de onderneming zijn internationale ontwikkeling zou versterken, zijn geografische voetafdruk zou uitbreiden en zijn positie als toonaangevende Europese speler op de aftermarket zou verder consolideren.
- Op 10 maart 2025 heeft de Groep €250m van zijn 2-jarige €500m Bridge Loan afgelost dankzij opwaartse kasstromen vanuit D'leteren Automotive.

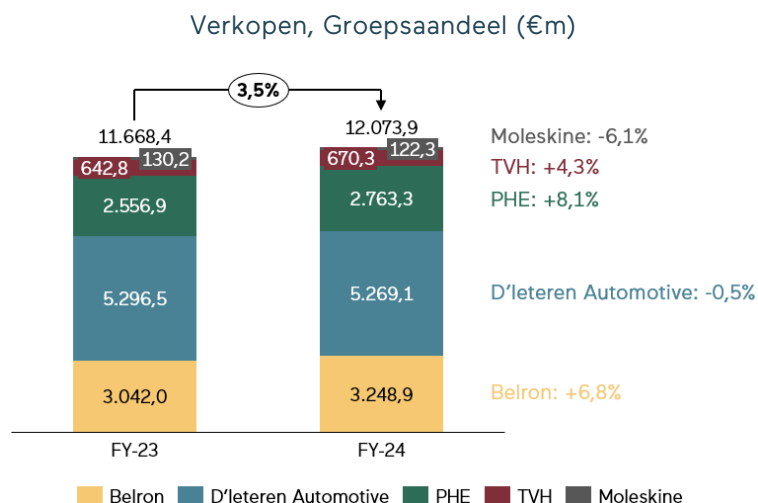
Deugdelijk bestuur

Naast de reorganisatie van het aandeelhouderschap, hebben drie bestuurders ontslag genomen: dhr. Olivier Périer, SPDG vertegenwoordigd door dhr. Denis Pettiaux en GEMA vertegenwoordigd door dhr. Michel Allé.

De Raad van Bestuur van D'leteren Group heeft één onafhankelijke bestuurder, Norawild vertegenwoordigd door Thierry le Grelle, en twee niet-uitvoerende bestuurders, Olivier Chapelle SRL vertegenwoordigd door dhr. Olivier Chapelle en Alcamara vertegenwoordigd door dhr. Charles-Antoine Leunen, gecoöpteerd. Hun formele benoeming zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 5 juni 2025.

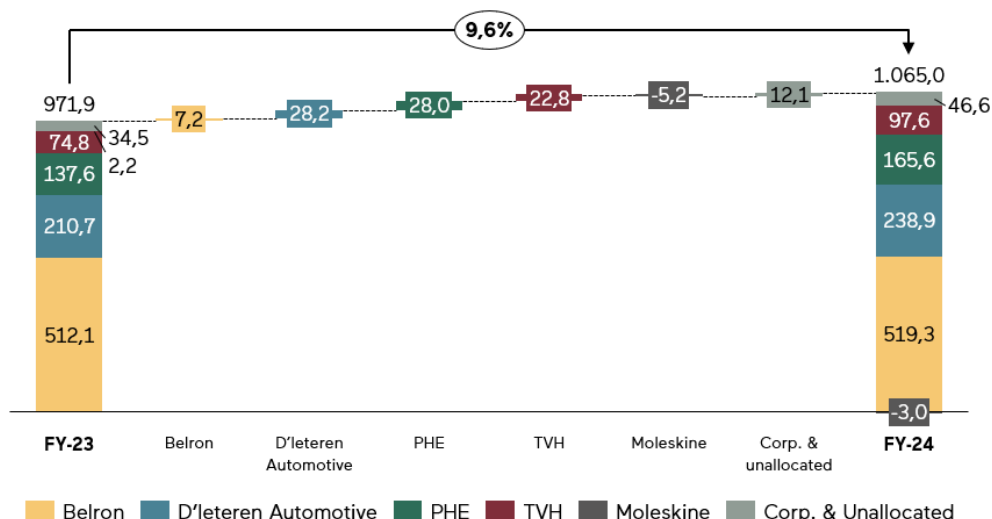
Samenvatting Groep

De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **€8.154,7m (+2,1% op jaarbasis)**. Dit cijfer is exclusief Belron en TVH. De **verkopen, Groepsaandeel¹** bedroegen **€12.073,9m (+3,5% op jaarbasis)** met Belron aan 50,3% voor beide perioden.



De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €470,4m (€612,9m in 2023). De voornaamste prestatie-indicator, de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, bedroeg €1.065,0m, een stijging met 9,6% in vergelijking met 2023, of 10,1% tegen de wisselkoersen op 31 december 2024, de basis van onze vooruitzichten (Belron aan 50,3% voor beide perioden, zie appendix). Zonder de bijkomende financiële kosten op het niveau van Belron en het Corporate & niet toegewezen segment steeg de KPI van de Groep met 12,1% op jaarbasis, of 12,7% bij constante wisselkoersen.

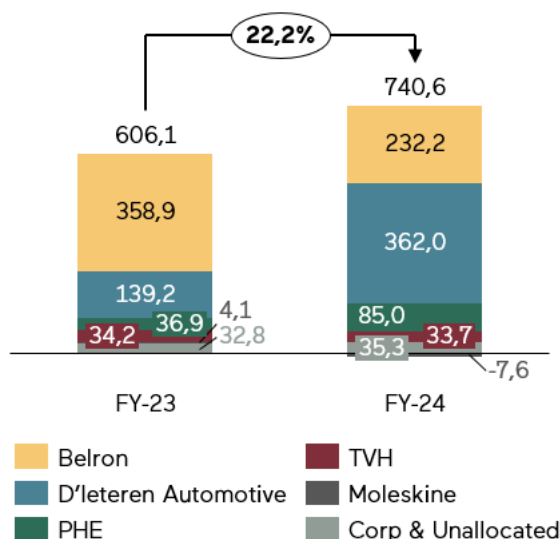
Evolutie van de aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ (€m)



Het **aandeel van de Groep in het nettoresultaat** bedroeg €372,1m (€504,7m in 2023). De **aangepaste nettowinst, Groepsaandeel¹**, bedroeg €773,5m (economisch belang van 50,3% in Belron), in vergelijking met €733,3m in 2023 (economisch belang van 50,2% in Belron).

Het aandeel van de Groep in de vrije kasstroom^{1,6} steeg verder met 22,2% op jaarbasis (economisch belang van 50,3% in Belron voor beide perioden) tot €740,6m dankzij een significante stijging bij D'Ieteren Automotive en PHE. Belron zijn vrije kasstroom⁶ werd beïnvloed door de bijkomende contante interesten, desondanks bleef de vrije kasstroom, Groepsaandeel¹ (aan 50,3%) op een hoog niveau (€232,2m).

Evolutie van de vrije kasstroom⁶, Groepsaandeel¹ (€m)



De Raad van Bestuur stelt een aangepast **bruto gewoon dividend van €1,60** per aandeel voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 5 juni 2025 zal plaatsvinden.

Naast de reorganisatie van het familiaal aandeelhouderschap, aangekondigd op 9 september 2024, heeft het segment Corporate & Niet-toegewezen met succes €1 miljard aan bankleningen opgehaald, wat leidt tot een **netto financiële schuld³ van €652,8m** (of €908,2m exclusief een lening tussen segmenten ten bedrage van €255,4m) op het einde van 2024 (tegenover een netto cashpositie van €1.188,3m op het einde van 2023, of €915,9m exclusief een lening tussen segmenten ten bedrage van €272,4m).

Belron

mln EUR	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
VGRR volumes (in miljoen)	-	-	12,8	-	-	13,0	-	1,5%
Externe verkopen	6.047,7	-	6.047,7	6.459,0	-	6.459,0	6,8%	6,8%
Bedrijfsresultaat	1.239,5	-169,9	1.069,6	1.369,1	-226,7	1.142,4	10,5%	6,8%
Netto financierings(kosten)/inkomen	-222,6	-2,5	-225,1	-337,8	-41,4	-379,2	51,8%	68,5%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	1.018,0	-172,4	845,6	1.032,4	-268,1	764,3	1,4%	-9,6%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 50,30%)	512,1	-	-	519,3	-	-	1,4%	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

De totale verkopen van **Belron** (aan 100%) **stegen met 6,8%** tot €6.459,0m in 2024. De stijging van de verkopen omvat **5,8% organische⁵ groei**, een bijdrage van overnames ten belope van 0,9% en een licht positieve impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen.

De stijging van de verkopen was te danken aan een gunstig prijs-/mixeffect, een volumegroei van 1,5% (interventies voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing) en een gunstige bijdrage van ADAS (penetratiegraad van 42,2%) en VAPS (percentage klanten dat ten minste één extra product of dienst kocht: 23,7%).

De organische groei⁵ in **Noord-Amerika** (55% van het totaal) bedroeg 0,2%, met volumes die licht daalden op jaarbasis als gevolg van een zachte winter in H1-2024 en meer uitdagende marktomstandigheden in het verzekeringssegment na aanzienlijke verhogingen van de verzekeringspremies. De **eurozone** (31% van het totaal) kende een organische⁵ groei van de verkopen met 15,6% dankzij gunstige marktomstandigheden, een toegenomen mobiliteit, hogere capaciteitsniveaus op belangrijke markten en een positief prijs-/mixeffect. De organische⁵ groei van de verkopen bedroeg 9,8% in de **rest van de wereld** (14% van het totaal).

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) voor het volledige jaar steeg met 6,8% op jaarbasis tot €1.142,4m en het **aangepaste bedrijfsresultaat¹** steeg met 10,5% tot €1.369,1m. Dit houdt in vergelijking met 2023 een stijging in van de **aangepaste bedrijfsmarge¹** met 70 bp tot 21,2% (of 77 bp bij constante wisselkoersen). Het totale bedrag uitgegeven aan het wereldwijde **transformatieprogramma** vertegenwoordigt €83,7m in 2024 (€124,1m in 2023), waarvan €25,1m geclassificeerd als **aanpassingen¹** (€57,1m in 2023), wat leidt tot een daling van de **aangepaste transformatiekosten¹** met -€8,4m op jaarbasis. Er zijn belangrijke resultaten geboekt met het programma en er zijn veel wereldwijde platforms gelanceerd, waardoor het operationele model efficiënter is geworden.

De **aanpassingen¹** op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€226,7m (zie details in het hoofdstuk Alternatieve prestatiemaatstaven (APM's)).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €764,3m (€845,6m in 2023) en werd voornamelijk beïnvloed door de hogere financieringskosten met betrekking tot de verhoogde hefboomwerking en de uitkering van een dividend in oktober 2024.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** steeg met 1,4% op jaarbasis tot €519,3m, tegenover €512,1m in 2023 (uitgaande van een belang van 50,30% in 2023 en 2024). Dit was te danken aan de sterke operationele prestaties, gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen financieringskosten. Zonder deze kosten steeg de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** met 7,3% op jaarbasis.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ (na belastingen) bedroeg €461,6m (€713,5m in 2023). De daling ten opzichte van 2023 is voornamelijk het gevolg van de stijging van de contante interesten door de bijkomende schuld die in oktober 2024 werd aangegaan, een uitstroom van werkkapitaal tegenover een instroom in 2023, en een hogere kasuitstroom uit *aanpassingen*¹. Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de EBITDA met 10,2% op jaarbasis. De netto kapitaaluitgaven bedroegen 1,7% van de verkopen (exclusief gebruiksrechten).

De **netto financiële schuld**³ van Belron bedroeg €9.015,6m (aan 100%) op het einde van 2024, tegenover €4.689,8m op het einde van 2023. De stijging met €4.325,8m sinds december 2023 valt voornamelijk te verklaren door de dividenden betaald aan de aandeelhouders van Belron (-€4.189,1m, waarvan -€2.214,5m aan D'leteren Group), de terugkoop van aandelen van vroegere deelnemers aan het Management Reward Programme (-€152,3m), wijzigingen in leaseverplichtingen (-€193,8m) en de ongunstige wisselkoersimpact op de geldmiddelen en de externe schuld (-€314,7m), gedeeltelijk gecompenseerd door een vrije kasstroom ten bedrage van €461,6m.

De Senior Secured Net Leverage Ratio van Belron (Senior Secured schuldenlast³/proforma EBITDA post-IFRS 16⁴-multiple) bedraagt 5,15x, reeds lager dan de geschatte 5,5x op het moment van de aankondiging van de kapitaalherstructurering, en tegenover 2,95x op het einde van december 2023 en 2,81x op het einde van juni 2024.

D'leteren Automotive

mIn EUR	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	-	-	124.929	-	-	119.832	-	-4,1%
Externe verkopen	5.296,5	-	5.296,5	5.269,1	-	5.269,1	-0,5%	-0,5%
Bedrijfsresultaat	222,5	-31,1	191,4	269,7	-45,5	224,2	21,2%	17,1%
Netto financierings(kosten)/inkomen	-15,9	-	-15,9	-14,2	0,3	-13,9	-10,7%	-12,6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	208,0	-33,4	174,6	237,9	-50,0	187,9	14,4%	7,6%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	210,7	-	-	238,9	-	-	13,4%	-

Activiteiten en resultaten

Markt en leveringen

De Belgische markt voor nieuwe wagens daalde in 2024. Zonder de uitschrijvingen binnen de 30 dagen² daalde het aantal **inschrijvingen van nieuwe wagens** in België met -6,4% tot 438.210 eenheden.

Het globale **netto marktaandeel** van D'leteren Automotive daalde licht tot 24,0%, tegenover 24,2% in 2023.

Het totale aantal in 2024 door D'leteren Automotive geleverde **nieuwe voertuigen**, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 119.832 eenheden, tegenover 124.929 eenheden in 2023 (-4,1% op jaarbasis). Het orderboek normaliseerde zich gedurende het jaar tot een niveau van ongeveer 23,5k op het einde van 2024.

Verkopen

De **verkopen** van D'leteren Automotive daalden met -0,5% tot €5.269,1m, voornamelijk door de daling van de markt voor nieuwe wagens, gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige evolutie van de prijs/mix van nieuwe wagens en een stijging van de verkopen in de meeste andere activiteiten.

- De verkopen van nieuwe voertuigen daalden met -0,8% tot €4.258,9m
- De verkopen van tweedehandsvoertuigen daalden met -9,3% op jaarbasis en bedroegen €407,3m
- De verkopen van onderdelen en accessoires stegen met 11,7% tot €356,6m
- De overige omzet steeg met 2,3% op jaarbasis tot €162,5m
- De omzet uit naverkoopactiviteiten bedroeg €83,8m (+12,0% op jaarbasis).

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €224,2m (+17,1% op jaarbasis) en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ steeg met 21,2% op jaarbasis tot €269,7m, wat leidde tot een verbetering met 92 bp van de *aangepaste* bedrijfsmarge tot 5,1%. Deze opmerkelijke gunstige ontwikkeling was grotendeels het gevolg van een gunstig prijs-/mixeffect en strikte kostenbeheersing.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€45,5m, inclusief -€29,0m met betrekking tot de regeling voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen die in april 2021 werd ingevoerd als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP). Zie details in het hoofdstuk APM's.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €187,9m (+7,6% op jaarbasis) en €237,9m (+14,4%) exclusief *aanpassingen*¹.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ steeg met 13,4% tot €238,9m. De bijdrage van de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode was negatief en bedroeg -€17,6m (tegenover +€2,9m in 2023, voornamelijk omwille van Volkswagen D'leteren Finance waar de daling in restwaarden en de remarketingactiviteiten wogen op de resultaten).

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ (na belastingen) was aanzienlijk hoger dan in 2023: €362,0m, tegenover €139,2m in 2023. Deze stijging met €222,8m (of 160,1%) weerspiegelt voornamelijk het volgende:

- een positieve evolutie van het werkkapitaal, voornamelijk door de normalisering van het orderboek van eind 2023, wat leidde tot lagere voorraden;
- de sterke stijging van de bedrijfsresultaten; en
- lagere kapitaaluitgaven.

De **netto financiële schuld**³ van D'leteren Automotive daalde van €250,0m eind 2023 tot €11,9m eind 2024, voornamelijk dankzij de sterke generering van vrije kasstroom. De hefboomratio nettoschuld³ / *aangepaste*¹ EBITDA⁴ van D'leteren Automotive benaderde eind 2024 0,0x.

PHE

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

€m	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	2.556,9	-	2.556,9	2.763,3	-	2.763,3	8,1%	8,1%
Bedrijfsresultaat	231,6	-65,2	166,4	257,0	-57,5	199,5	11,0%	19,9%
Netto financierings(kosten)/inkomen	-85,2	-14,6	-99,8	-83,9	-12,3	-96,2	-1,5%	-3,6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	146,5	-79,8	66,7	173,2	-69,8	103,4	18,2%	55,0%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	137,6	-	-	165,6	-	-	20,3%	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

De **totale verkopen** van PHE bedroegen €2.763,3m (+8,1% ten opzichte van FY-2023). Deze sterke prestatie omvat 5,2% organische groei⁵ en 2,9% groei uit overnames.

Frankrijk (64% van het totaal) liet een organische groei⁵ van 4,4% optekenen, terwijl de organische groei⁵ van de internationale activiteiten (36% van het totaal) 6,9% bedroeg, voornamelijk dankzij een stijging van het marktaandeel in een context van normaliserende prijsinflatie.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €199,5m (+19,9% op jaarbasis). Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg €257,0m (+11,0% op jaarbasis). Dit vertegenwoordigt een solide *aangepaste* bedrijfsmarge¹ van 9,3%, tegenover 9,1% in 2023. Deze prestatie was te danken aan de positieve omzetontwikkelingen, de verbetering van de rentabiliteit in zowel Frankrijk als de internationale organische activiteiten, evenals initiatieven om de kosten te beheersen, gedeeltelijk gecompenseerd door aanhoudende inflatiedruk op sommige kostenposten (voornamelijk personeelskosten en huur van gebouwen).

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€57,5m (zie details in het hoofdstuk APM's). Deze bestaan voornamelijk uit de afschrijving van klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa (-€29,5m) met betrekking tot de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep in 2023 werd voltooid en na de overnames door PHE, evenals de kosten van de in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling ten bedrage van -€16,3m.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €103,4m en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €165,6m, een stijging met 20,4% op jaarbasis.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ voor het segment PHE bedroeg €85,0m, dankzij:

- een instroom van werkkapitaal ten belope van +€71,3m, die voornamelijk verband houdt met een opname van een non-recourse factoring reserve; en
- sterke bedrijfsresultaten, met een *aangepaste*¹ EBITDA⁴ die steeg met 10,7% op jaarbasis.

Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere overname-uitgaven ten bedrage van €96,4m, gerelateerd aan de betaling van uitgestelde vergoedingen voor overnames en put-verplichtingen, evenals acquisities in Spanje, België en Frankrijk, en hogere contante interestlasten.

De **netto financiële schuld**³ volgens de definitie van D'leteren Group daalde op jaarbasis met -€77,0m tot €1.118,6m op het einde van 2024, voornamelijk als gevolg van de generering van vrije kasstroom. Deze definitie houdt geen rekening met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben in sommige directe en indirecte dochterondernemingen van PHE, noch met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders.

(waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs), die samen met D'leteren Group investeerden in de holding van PHE. De hefboomratio netto financiële schuld³ / EBITDA⁴ (post-IFRS 16), volgens de definitie van de kredietverstrekkers, bedroeg 3,1x op het einde van 2024, tegenover 3,6x op het einde van 2023.

TVH

€m	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	1.607,0	-	1.607,0	1.675,8	-	1.675,8	4,3%	4,3%
Bedrijfsresultaat	217,9	-104,4	113,5	261,7	-104,6	157,1	20,1%	38,4%
Netto financierings(kosten)/inkomen	-30,8	-6,1	-36,9	-17,6	-0,6	-18,2	-42,9%	-50,7%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	187,1	-110,5	76,6	244,1	-105,2	138,9	30,5%	81,3%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	74,8	-	-	97,6	-	-	30,5%	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

TVH boekte **totale verkopen** (aan 100%) ten bedrage van €1.675,8m. Dit vertegenwoordigt een groei met 4,3% op jaarbasis, waarvan 3,4% organische groei⁵, 1,1% groei uit overnames en -0,3% uit wisselkoerseffecten. De organische groei⁵ was grotendeels toe te schrijven aan het herstel van de cyberaanval in 2023. De onderliggende activiteitsniveaus werden in heel 2024 geconfronteerd met een zwakker marktklimaat, met name in de material handling en in landbouw markten, wat een impact had op de groeiniveaus. TVH liet een sterke groei-outperformance zien op verschillende constructie markten.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) steeg aanzienlijk tot €157,1m, en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg €261,7m (+20,1% op jaarbasis), wat een **aangepaste bedrijfsmarge**¹ van 15,6% vertegenwoordigt. De margestijging met 206 bp is toe te schrijven aan de omzetgroei, sterke inspanningen om de bedrijfskosten te drukken en een verzekeringsvergoeding van €6,6m ontvangen in 2024 in verband met de cyberaanval in 2023.

De operationele kosten in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma bedroegen €32,1m, voornamelijk voor de uitrol van nieuwe bedrijfssoftwareoplossingen en hogere kosten voor softwarelicenties. Een deel van deze kosten met betrekking tot honoraria van systeemintegratoren (€9,4m) wordt gerapporteerd als **aanpassingen**¹.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€104,6m (zie details in het hoofdstuk APM's) en hielden voornamelijk verband met de toewijzing van de aankoop prijs van TVH die in de tweede helft van 2022 werd afgerond.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €138,9m in 2024 en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €97,6m, wat het sterke herstel sinds 2023 aantoont (+30,5% op jaarbasis). Merk op dat in FY-2024 het financieel resultaat aanzienlijke wisselkoerswinsten bevat.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De gegenereerde **vrije kasstroom**⁶ bleef over het geheel genomen stabiel, op €84,3m (versus €85,6m in 2023), aangezien de gegenereerde hogere EBITDA (+19,5% op jaarbasis) en de lagere kapitaaluitgaven (4,8% van de verkopen exclusief gebruiksrechten) gecompenseerd werden door een uitstroom van werkkapitaal (tegenover een instroom in 2023) en hogere overname-uitgaven (met name Sincanli in Turkije).

De **netto financiële schuld**³ van TVH (100%) daalde van €802,3m op het einde van 2023 tot €773,3m op het einde van 2024. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan de gegenereerde vrije kasstroom. De hefboomratio netto financiële schuld³ / aangepaste¹ EBITDA⁴ daalde tot 2,5x op 31 december 2024.

Moleskine

€m	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	130,2	-	130,2	122,3	-	122,3	-6,1%	-6,1%
Bedrijfsresultaat	23,4	3,5	26,9	15,4	-163,1	-147,7	-34,2%	-
Netto financierings(kosten)/inkomen	-21,2	-	-21,2	-18,1	-	-18,1	-14,6%	-14,6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	2,2	3,5	5,7	-2,7	-163,1	-165,8	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	2,2	-	-	-3,0	-	-	-	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

De **verkopen** van Moleskine daalden in 2024 met -6,1% op jaarbasis tot €122,3m. Dit omvat een organische daling⁵ met -5,7% en een ongunstig wisselkoerseffect van -0,4%. Hoewel de onderneming groeide en zijn marktpositie in de kerncategorie Papierproducten in het groothandelskanaal en de directe kanalen verstevigde, werd het jaar gekenmerkt door voorzichtige discretionaire uitgaven over de hele wereld, wat leidde tot een algemene en wereldwijde druk op de categorie bij eindconsumenten en bedrijfsklanten, wat grotendeels de daling van de verkopen verklaart.

Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (43% van het totaal) daalde met -8,7%, voornamelijk als gevolg van ongunstig beleid op de online markt, met lopende oplossingsacties.
- **Amerika** (43% van het totaal) daalde met -0,7%, als gevolg van een relatief zwakke vraag en ondanks sterke prestaties in Retail.
- **APAC** (13% van het totaal) daalde ook met -13,2%, voornamelijk als gevolg van een afgenomen vraag in het segment Strategisch partnerschap.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** daalde als gevolg van een waardeverminderingverlies dat in H1-24 werd opgenomen na de waardeverminderingstest, van €26,9m in 2023 tot -€147,7m in 2024. Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ daalde met -34,2%. Dit weerspiegelt een negatief operationeel hefboomeffect. De **aangepaste bedrijfsmarge**¹ bedroeg 12,6% in 2024.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€163,1m in 2024 (zie meer details in het hoofdstuk APM's). Deze weerspiegelen voornamelijk het waardeverminderingverlies dat werd opgenomen in de eerste helft van 2024.

De **winst vóór belastingen** bedroeg -€165,8m. De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg -€3,0m tegenover €2,2m in 2023.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ daalde ten opzichte van 2023 tot -€7,6m. Dit weerspiegelt voornamelijk de lagere **aangepaste**¹ EBITDA⁴ en omvat de betaling van €18,8m interesten op de financiering tussen segmenten.

De **netto financiële schuld**³ van **Moleskine** daalde licht tot €266,5m op het einde van 2024, tegenover €269,3m op het einde van 2023, en bevat €255,4m financiering tussen segmenten. De daling met -€2,8m wordt verklaard door een kwijtschelding van schulden ten bedrage van -€16,9m, gedeeltelijk gecompenseerd door het verbruik van vrije kasstroom (€7,6m) en de wijzigingen in leaseverplichtingen (€6,8m).

Corporate en niet-toegewezen

€m	2023			2024			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-2,6	-6,5	-9,1	-7,5	-10,3	-17,8	-	-
Netto financierings(kosten)/inkomen	37,1	-19,6	17,5	54,1	-15,2	38,9	45,8%	122,3%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	34,5	-26,1	8,4	46,6	-25,5	21,1	35,1%	151,2%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	34,5	-	-	46,6	-	-	35,1%	-

Resultaten

Het segment "Corporate & niet-toegewezen" omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'Ieteren Immo nv). Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg -€7,5m, tegenover -€2,6m in 2023.

De evolutie van de **aangepaste¹ netto financiële opbrengsten** was voornamelijk toe te schrijven aan een aanzienlijke stijging van de ontvangen interesten op beleggingen. De nieuwe leningen ten bedrage van €1 miljard die werden aangegaan op het niveau van Corporate werden midden december 2024 opgenomen en hadden een marginale impact op de financiële kosten van 2024.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het netto financieel resultaat ten bedrage van -€15,2m hebben betrekking op het bijkomende waardeverminderverslies opgenomen op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS. Zie meer details in het hoofdstuk APM's.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €46,6m, tegenover €34,5m in 2023.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ die het segment "Corporate & niet-toegewezen" genereerde, verbeterde licht van €32,8m in 2023 tot €35,3m in 2024, voornamelijk als gevolg van hogere werkkapitaalinstroom en hogere interestopbrengsten; gedeeltelijk gecompenseerd hogere kapitaaluitgaven.

De **netto financiële**³ positie van "Corporate & niet-toegewezen" evolueerde van een netto kasoverschot van €1.188,3m op 31 december 2023 tot een netto financiële schuld van €652,8m op 31 december 2024. De wijziging van €1.841,1m valt voornamelijk te verklaren door de dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'Ieteren Group (€200,8m gewoon dividend in juni 2024 en €3.975,3m buitengewoon dividend in december 2024, na de beslissing van de Groep om het familiale aandeelhouderschap te reorganiseren en een buitengewoon dividend uit te keren zoals aangekondigd op 9 september 2024), gedeeltelijk gecompenseerd door de dividenden ontvangen van het segment Belron (€2.214,5m), het segment TVH (€29,2m) en het segment D'Ieteren Automotive (€84,5m).

Toelichtingen

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

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

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

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

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

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

Verslag van de commissaris

"De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Axel Jorion, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen afwijking van materieel belang hebben aan het licht gebracht in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in huidig communiqué."

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

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

Conference Call

Het management van D'Ieteren Group organiseert vandaag om 18.30 uur CET een conference call voor analisten en beleggers.

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

Om deel te nemen aan de conference call:

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

Einde van het persbericht

Profiel van D'Ieteren Group

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

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

Financiële kalender

Laatste vijf persberichten

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

9 januari 2025	Stemrechten en noemer
20 december 2024	Openbaarmaking van een transparantiekennisgeving
6 december 2024	Bijzondere Algemene Vergadering 2024
4 november 2024	D'Ieteren Group verstrekt een update over zijn financieringskosten
30 oktober 2024	Transactie tussen Belron's minderheidsaandeelhouders

Volgende evenementen

14 mei 2025	Investor Day 2025
5 juni 2025	Algemene Vergadering

Contact

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

Stéphanie Voisin, Investor Relations - Tel.: + 32 (0)2 536.54.39

Bram Geeroms, Investor Relations - Tel: +32 (0)2 260.29.16

E-mail: financial.communication@dieterengroup.com – Website: www.dieterengroup.com

Vergelijkbare cijfers

De volgende tabel bevat resultaten van FY-24 en de vergelijkbare cijfers voor 2023 die dienden als basis voor de vooruitzichten van D'leteren Group voor 2024, d.w.z. een participatie van 50,3% in Belron en wisselkoersen tegen de koersen op 31 december 2023.

P&L - post IFRS 16	FY-2023a	FY-2024a	YoY
€m	Dec. 31st, 2023 FX	Dec. 31st, 2023 FX	
BELRON			
Verkopen	5.992,7	6.398,8	6,8%
Aangepast bedrijfsresultaat	1.224,1	1.356,7	10,8%
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,2%</i>	<i>77bps</i>
Aangepast resultaat voor belastingen	503,1	515,4	2,5%
Groepsaandeel (%)	50,30%	50,30%	
TVH			
Verkopen	1.598,1	1.671,6	4,6%
Aangepast bedrijfsresultaat	216,3	260,1	20,3%
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>13,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>203bps</i>
Aangepast resultaat voor belastingen	74,3	96,4	29,7%
Groepsaandeel (%)	40,00%	40,00%	0,0%
GROEP			
Aangepast resultaat voor belastingen, Groepsaandeel	962,4	1.059,9	10,1%
Aangepast resultaat voor belastingen, Groepsaandeel excl. additionele financiering bij Belron en Corporate		1.084,7	12,7%

De volgende tabel bevat vergelijkbare cijfers voor 2024 met betrekking tot de vooruitzichten voor 2025, d.w.z. een participatie van 50,3% in Belron en wisselkoersen tegen de koersen op 31 december 2024.

P&L - post IFRS 16	FY-2024a	FY-2024a
€m	reported FX	Dec. 31st, 2024 FX
BELRON		
Verkopen	6.459,0	6.607,3
Aangepast bedrijfsresultaat	1.369,1	1.403,4
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,2%</i>
Aangepast resultaat voor belastingen	519,3	530,7
Groepsaandeel (%)	50,30%	50,30%
TVH		
Verkopen	1.675,8	1.686,4
Aangepast bedrijfsresultaat	261,7	264,8
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,7%</i>
Aangepast resultaat voor belastingen	97,6	100,2
Groepsaandeel (%)	40,00%	40,00%
GROEP		
Aangepast resultaat voor belastingen, Groepsaandeel	1.065,0	1.079,0
Aangepast resultaat voor belastingen, Groepsaandeel excl. additionele financiering bij Belron en Corporate	1.089,8	1.103,8

Financiële hoogtepunten 2024

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2024	2023
Opbrengsten	3	8.154,7	7.983,6
Kosten van verkopen	2	-6.187,3	-6.177,5
Bruto marge		1.967,4	1.806,1
Commerciële en administratieve kosten	2	-1.568,4	-1.458,0
Overige bedrijfsopbrengsten	2	50,0	58,1
Overige bedrijfskosten	2	-190,8	-30,6
Bedrijfsresultaat		258,2	375,6
Netto financieringskosten	2	-89,3	-119,4
Financiële opbrengsten	2	50,3	24,1
Financiële kosten	2	-139,6	-143,5
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	301,5	356,7
Resultaat vóór belastingen		470,4	612,9
Winstbelastingen	8	-93,6	-102,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		376,8	510,3
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		376,8	510,3
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		372,1	504,7
Minderheidsbelangen		4,7	5,6
Resultaat per aandeel			
Gewoon (in €)	5	6,94	9,41
Verwaterd (in €)	5	6,87	9,34
Resultaat per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewoon (in €)	5	6,94	9,41
Verwaterd (in €)	5	6,87	9,34

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) om zijn financiële prestaties uit te drukken – zie de bijlage bij het persbericht voor meer informatie.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2024	2023
Resultaat van de periode		376,8	510,3
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geëvalueerd worden (netto van belastingen):		3,7	-1,3
Herwaarderingsverschillen van verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten		0,1	1,6
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	6	3,6	-2,9
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geëvalueerd worden (netto van belastingen):		-132,4	-10,8
Omrekeningsverschillen		0,7	-0,6
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen		-9,0	-0,5
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	6	-124,1	-9,7
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		-128,7	-12,1
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten		248,1	498,2
zijnde:		243,3	492,6
toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		4,8	5,6

Geconsolideerde balans

Op 31 december

€m	Toelichting	2024	2023 ⁽¹⁾
Goodwill	2/4	554,9	585,8
Immateriële vaste activa	2/4	1.104,5	1.242,5
Materiële vaste activa	2	789,6	690,3
Vastgoedbeleggingen		38,9	40,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	1.357,6	1.358,7
Financiële investeringen	2	0,6	95,8
Derivaten		2,3	-
Uitgestelde belastingvorderingen		46,7	56,0
Overige vorderingen		29,7	39,9
Vaste activa		3.924,8	4.109,1
Voorraden	2	1.242,8	1.434,3
Financiële investeringen	2	-	238,3
Derivaten		-	3,8
Actuele belastingvorderingen		83,7	84,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2	835,4	889,2
Geldmiddelen en kasequivalenten		594,0	757,9
Vlottende activa		2.755,9	3.407,7
TOTAAL ACTIVA		6.680,7	7.516,8

€m	Toelichting	2024	2023 ⁽¹⁾
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		-456,9	3.456,9
Minderheidsbelangen		13,5	16,0
Eigen vermogen		-443,4	3.472,9
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	2.346,2	308,6
Personeelsbeloningen	2	110,0	79,6
Voorzieningen		13,5	12,0
Leningen en ontleningen	2	2.329,2	1.274,8
Derivaten		15,2	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	2	190,6	184,1
Andere schulden		6,6	11,1
Uitgestelde belastingverplichtingen		249,4	275,7
Langlopende verplichtingen		2.914,5	1.837,3
Voorzieningen		11,4	11,9
Leningen en ontleningen	2	322,8	351,6
Derivaten		1,3	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	2	106,9	116,4
Kortlopende belastingverplichtingen		94,3	94,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	2	1.326,7	1.323,6
Kortlopende verplichtingen		1.863,4	1.898,0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		6.680,7	7.516,8

(1) Zoals aangepast om een bedrag van €0,7m te herclassificeren van de post 'Voorzieningen' naar de post 'Personeelsbeloningen' in het kader van de continue verbetering van de rapportering van de financiële informatie. Het negatieve saldo voor de investering in Belron volgens de vermogensmutatiemethode (-€308,6m op 31 december 2023) werd geherclassificeerd van activa onder eigen vermogen in 2023, in een ad-hocpost 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode'.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

€m	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groeps- aandeel	Minder- heids- belangen	Eigen vermogen
	Gewoon aandelen- kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen reserve	Afdek- kings- reserve	Over- gedragen resultaat	Cumulatieve omrekenings- verschillen			
Op 1 januari 2023	160,0	24,4	-134,1	54,0	2.933,9	105,0	3.143,2	12,7	3.155,9
Winst over de periode	-	-	-	-	504,7	-	504,7	5,6	510,3
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-31,7	-1,3	20,9	-12,1	-	-12,1
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-31,7	503,4	20,9	492,6	5,6	498,2
Wijziging van eigen aandelen	-	-	-60,3	-	-	-	-60,3	-	-60,3
Dividenden	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7	-	-160,7
Wijzigingen i.v.m. transacties met MRP-deelnemers	-	-	-	-	40,9	-	40,9	-	40,9
Eigen aandelen - annulering	-	-	105,9	-	-105,9	-	-	-	-
Putopties - beweging van de periode	-	-	-	-	-20,7	-	-20,7	-	-20,7
Andere bewegingen ⁽¹⁾	-	-	-	-	22,0	-	22,0	-1,9	20,1
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	45,6	-	-224,4	-	-178,8	-1,9	-180,7
Acquisitie van minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,5	-0,6
Acquisitie van dochteronderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,4	-0,5
31 december 2023	160,0	24,4	-88,5	22,3	3.212,8	125,9	3.456,9	16,0	3.472,9
Op 1 januari 2024	160,0	24,4	-88,5	22,3	3.212,8	125,9	3.456,9	16,0	3.472,9
Resultaat van de periode	-	-	-	-	372,1	-	372,1	4,7	376,8
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-14,4	5,2	-119,6	-128,8	0,1	-128,7
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-14,4	377,3	-119,6	243,3	4,8	248,1
Wijziging van eigen aandelen	-	-	2,1	-	-	-	2,1	-	2,1
Dividenden	-	-	-	-	-4.176,1	-	-4.176,1	-	-4.176,1
Putopties - beweging van de periode	-	-	-	-	-2,1	-	-2,1	-	-2,1
Andere bewegingen ⁽¹⁾	-	-	-	-	25,7	-	25,7	-0,7	25,0
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	2,1	-	-4.152,5	-	-4.150,4	-0,7	-4.151,1
Acquisitie van minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-6,7	-	-6,7	-6,6	-13,3
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-6,7	-	-6,7	-6,6	-13,3
Op 31 december 2024	160,0	24,4	-86,4	7,9	-569,1	6,3	-456,9	13,5	-443,4

(1) De posten 'Andere bewegingen' in 2023 en 2024 omvatten voornamelijk in eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen in de segmenten Belron (zie toelichting 6) en Corporate & Niet-toegewezen (zie toelichting 7).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2024	2023
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		376,8	510,3
Winstbelastingen	8	93,6	102,6
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	-301,5	-356,7
Netto financieringskosten		89,3	119,4
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		258,2	375,6
Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)		150,2	131,9
Afschrijvingen van vaste immateriële activa		57,5	56,2
Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa	4	163,4	-
Overige niet-geldelijke posten	2	-0,6	15,2
Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen	2	51,6	53,5
Overige kaskosten		-	-0,2
Wijziging van handelsvorderingen en overige vorderingen		69,1	-81,6
Wijziging van handelsschulden en overige te betalen posten		32,8	179,7
Wijziging van voorraden		207,8	-193,4
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		990,0	536,9
Betaalde winstbelastingen		-118,2	-100,0
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		871,8	436,9

€m	Toelichting	2024	2023
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-131,9	-106,5
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		23,8	14,9
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-108,1	-91,6
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	2	-127,4	-60,4
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	-51,6
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	2	-	92,1
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	2	315,5	-225,2
Ontvangen interesten		47,4	23,3
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2	2.245,9	765,9
Wijzigingen van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2	-	40,0
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties		1,1	-2,8
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		2.374,4	489,7

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2024	2023
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		1,3	0,4
Verwerving van eigen aandelen		-30,1	-81,6
Vervreemding van eigen aandelen		32,2	21,3
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-93,0	-83,3
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	2	2.035,4	74,1
Terugbetaling van leningen en ontleningen	2	-1.064,0	-191,1
Betaalde interesten		-115,8	-102,5
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	2	-4.176,7	-160,7
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen van geconsolideerde dochterondernemingen		-	-1,9
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-3.410,7	-525,3
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-164,5	401,3
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-164,5	401,3

€m	Toelichting	2024	2023
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		757,9	345,8
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop		-	11,2
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		757,9	357,0
Totale kasstroom van de periode		-164,5	401,3
Omrekeningsverschillen		0,2	-0,4
Wijziging in de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten		0,4	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		594,0	757,9
<i>Inbegrepen in 'geldmiddelen en kasequivalenten'</i>		594,0	757,9
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>		-	-

Toelichting 1: Algemene informatie

D'leteren Group SA/NV (de Vennootschap) is een naamloze vennootschap opgericht en gevestigd in België. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel.

D'leteren Group (de Groep) bestaat al sinds 1805, over familiegeneraties heen, en is een investeringsonderneming die groei en waardecreatie nastreeft door een familie uit te bouwen van ondernemingen die hun sectoren heruitvinden en op zoek gaan naar uitmuntendheid en zinvolle impact. De Groep bezit momenteel de volgende ondernemingen:

- Belron (op 31 december 2024 50,30% van de economische rechten, volledig verwaterd, deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode): wereldleider in de herstelling, vervanging en herkalibratie van voertuigbeglazing.
- D'leteren Automotive (100% eigendom): verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati en Porsche en breidt daarnaast ook uit naar andere mobiliteitsdiensten.
- PHE (100% van de economische rechten – zie toelichting 2) is een leider in de onafhankelijke distributie van voertuigonderdelen in West-Europa die aanwezig is in Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Italië en Spanje.
- TVH (40% eigendom – deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) is de wereldwijde onafhankelijke leider van aftermarket-onderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines.
- Moleskine (100% eigendom) ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires onder een iconisch merk via een wereldwijd multichannel-platform.

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'leteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH en PHE. De andere segmenten zijn opgenomen in de categorie 'Corporate & Niet-toegewezen' (D'leteren Group, corporate- en vastgoedactiviteiten). Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep, en met de vereisten van IFRS 8 'Operationele segmenten'.

D'leteren Automotive omvat de autodistributieactiviteiten van de Groep via D'leteren Automotive SA/NV en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Belron omvat Belron Group s.a. en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Moleskine omvat Moleskine S.p.a. en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. TVH omvat TVH

- D'leteren Immo (100% eigendom) bundelt de vastgoedactiviteiten van D'leteren Group in België.

De Vennootschap noteert op Euronext Brussel onder de ticker DIE.

Risico's en onzekerheden

De aanhoudende oorlog in Oekraïne en de huidige onzekere economische omgeving hebben een aanzienlijke impact op de wereldeconomie en hebben de algemene onzekerheid, de inflatiedruk en de marktinstabiliteit doen toenemen. De Raad van Bestuur heeft bij de opstelling van deze Financiële hoogtepunten rekening gehouden met de impact van deze risico's.

De Groep blijft maatregelen nemen om de impact van deze risico's op de kasstromen te beperken tot het minimum en zorgt ervoor dat de vereiste liquiditeitsstructuur beschikbaar is voor de nabije toekomst. Hiermee rekening houdend, heeft de Raad van Bestuur de redelijke verwachting dat de Groep goed geplaatst is om zijn bedrijfsrisico's te beheren en over voldoende fondsen beschikt om zijn verplichtingen te blijven nakomen wanneer deze opeisbaar worden en om operationeel te blijven in de voorzienbare toekomst. Deze Financiële hoogtepunten zijn dan ook opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Alternatieve prestatimaatstaven (APM's)

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatimaatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatimaatstaven die buiten IFRS vallen. De Groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM's dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

Global NV en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. PHE omvat Parts Holding Europe SAS en holdingmaatschappij, dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Ondanks hun classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen, blijven Belron en TVH afzonderlijke operationele segmenten voor de verslaggeving. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de Groep. Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat de corporate-afdeling en de vastgoedactiviteiten van de Groep, via zijn volle dochteronderneming D'leteren Immo SA/NV (zie toelichting 1).

Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep.

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2024							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3	5.269,1	6.459,0	122,3	1.675,8	2.763,3	-	-8.134,8	8.154,7
Opbrengsten tussen segmenten		0,8	-	-	-	-	-	-0,8	-
Opbrengsten per segment		5.269,9	6.459,0	122,3	1.675,8	2.763,3	-	-8.135,6	8.154,7
Bedrijfsresultaat (per segment)		224,2	1.142,4	-147,7	157,1	199,5	-17,8	-1.299,5	258,2
Netto financieringskosten		-13,9	-379,2	-18,1	-18,2	-96,2	38,9	397,4	-89,3
Financiële opbrengsten		6,1	40,0	1,3	11,1	3,0	39,9	-51,1	50,3
Financiële kosten		-20,0	-419,2	-0,7	-29,3	-99,2	-19,7	448,5	-139,6
Intragroep financieringskosten		-	-	-18,7	-	-	18,7	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	-22,4	1,1	-	-	0,1	-	322,7	301,5
Resultaat vóór belastingen		187,9	764,3	-165,8	138,9	103,4	21,1	-579,4	470,4
Winstbelastingen	8	-69,7	-208,8	24,6	-27,9	-40,7	-7,8	236,7	-93,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		118,2	555,5	-141,2	111,0	62,7	13,3	-342,7	376,8
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		118,2	555,5	-141,2	111,0	62,7	13,3	-342,7	376,8

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH (*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij(*)	119,2	279,4	-141,4	44,4	57,2	13,3	372,1
Minderheidsbelangen	-1,0	-	0,2	-	5,5	-	4,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	118,2	279,4	-141,2	44,4	62,7	13,3	376,8

(*) Belron aan 50,30% (gewogen gemiddeld economisch percentage voor de periode) en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6.

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2023							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Opbrengsten tussen segmenten	0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
Opbrengsten per segment	5.296,8	6.047,7	130,3	1.607,0	2.556,9	-	-7.655,1	7.983,6
Bedrijfsresultaat (per segment)	191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
Netto financieringskosten	-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Financiële opbrengsten	1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Financiële kosten	-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intragroep financieringskosten	-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
Resultaat vóór belastingen	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	-564,7	612,9
Winstbelastingen	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4	504,7
Minderheidsbelangen	-1,2	-	-	-	6,8	-	5,6
RESULTAAT VAN DE PERIODE	111,4	338,4	0,3	19,1	41,5	-0,4	510,3

(*) Belron aan 50,20% (gewogen gemiddeld economisch percentage voor de periode) en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6.

In 2024 en 2023 wordt in de kolommen 'Eliminaties' de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin het nettoresultaat van Belron en TVH in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de nettoresultaten van Belron en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen – 50,20% in 2023 en 50,30% in 2024, zie toelichting 6 – in het nettoresultaat van Belron en het aandeel van de Groep – 40%, zie toelichting 6 – in het nettoresultaat van TVH).

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening houdt de daling van het bedrijfsresultaat in vergelijking met vorig jaar voornamelijk verband met de waardevermindering opgenomen in het segment Moleskine.

D'Ieteren Automotive

In 2024 omvat de post 'bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€29,0m (-€26,0m in de voorgaande periode) kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd. De post omvat ook -€17,7m (-€3,8m in de voorgaande periode) aan honoraria van systeemintegrators en netwerkondersteuning in verband met het financiële

transformatieprogramma dat in 2023 van start ging. Die kosten zijn opgenomen onder 'commerciële en administratieve kosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Het resultaat van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte entiteiten daalde voornamelijk als gevolg van de joint venture VDFin. Zie het hoofdstuk 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' voor meer informatie.

Belron

In 2024 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€71,0m aan personeelskosten met betrekking tot de in aandelen en in cash afgewikkelde betalingen die in december 2021 en december 2024 door de Raad van Bestuur van Belron werden toegekend aan werknemers. Deze transacties hebben geen en zullen geen economische impact hebben op de Groep en op de 50,30% volledig verwaterde deelneming van de Groep in Belron op 31 december 2024.

De post omvat ook -€83,7m kosten in verband met het transformatieprogramma op groepsniveau (-€124,1m in de voorgaande periode).

De netto financieringskosten stegen met €154,1m in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De financieringskosten van 2024 weerspiegelen de extra rente op de nieuwe termijnleningen en senior secured notes afgesloten in oktober 2024, samen met de bijbehorende ten laste genomen honoraria (-€23,3m aan honoraria van deskundigen en -€17,4m aan afschrijving van resterende uitgestelde financieringskosten) en hogere rentetarieven. Zie 'Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten' voor meer informatie over de herfinanciering die in oktober 2024 werd doorgevoerd.

Moleskine

In 2024 omvat de post 'bedrijfsresultaat' voornamelijk -€48,8m aan waardeverminderingen op goodwill en -€114,6m aan waardeverminderingen op merken met onbeperkte gebruiksduur opgenomen na de waardeverminderingstest die de Groep uitvoerde op de KGE Moleskine. De belastingimpact van deze waardevermindering bedraagt €32,0m (uitgestelde belastingen op merken). Zie toelichting 4 voor meer informatie over het waardeverminderingsonderzoek.

In 2023 omvatte de post 'bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, €5,8m met betrekking tot de volledige terugnemering van de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) en een voorziening van -€2,3m voor een uitzonderlijke bonus in cash die aan het management werd toegekend voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de voorbije jaren. Deze bedragen zijn opgenomen in de post 'commerciële en administratieve kosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

TVH

In 2024 en 2023 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€75,2m afschrijvingen van klantencontracten en andere immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur opgenomen na de afronding van de toewijzing van de aankoopprijs door de Groep in de tweede helft van 2022. Deze post omvat ook -€32,1m aan kosten in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€48,0m in 2023) en -€13,3m aan in cash

afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen in het kader van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) (-€2,6m in de voorgaande periode).

In 2024 is de daling van de netto financieringskosten ten opzichte van de voorgaande periode voornamelijk toe te schrijven aan netto niet-gerealiseerde en gerealiseerde wisselkoerswinsten ten bedrage van €6,0m, in tegenstelling tot een verlies van -€5,9m in de voorgaande periode. In de voorgaande periode omvatte de post 'financieringskosten' ook -€5,1m aan waardeverminderingen op financiële activa van TVH Rusland (geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2023 en 31 december 2024 en volledig afgewaardeerd), aangezien het management van TVH onzeker was of de boekwaarde van de resterende activa in Rusland zou kunnen worden gerecupereerd.

PHE

In 2024 en 2023 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€25,9m afschrijvingen van klantencontracten met een beperkte gebruiksduur opgenomen na de afronding van de toewijzing van de aankoopprijs door de Groep in de eerste helft van 2023. In 2024 omvat de post 'Bedrijfsresultaat' ook -€15,9m kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen (-€26,6m in de voorgaande periode) die het deel vertegenwoordigen van de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan, dat wordt gespreid over de wachtperiode (zie toelichting 7), evenals -€0,4m aan bijbehorende loonbelastingen (-€3,3m in de voorgaande periode).

In 2024 omvat de post 'Netto financieringskosten', naast andere bedragen, -€12,3m met betrekking tot de wijziging in de reële waarde van renteswaps en caps en uitgestelde vergoedingen voor overnames (-€10,5m in de voorgaande periode). In de voorgaande periode omvatte de post ook -€4,1m aan versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten als gevolg van de herfinanciering die begin 2024 werd afgesloten.

Het percentage gebruikt om het nettoresultaat van PHE te consolideren bedraagt 100% in 2023, 2024 en nadien. De resultaten toerekenbaar aan minderheidsbelangen zijn de resultaten toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben op het niveau van de directe en indirecte dochterondernemingen van PHE. De Groep past de zogenaamde 'anticipated-acquisition'-methode toe, waarbij de minderheidsbelangen niet langer worden opgenomen wanneer de put-verplichting wordt opgenomen, omdat de belangen waarop de putopties betrekking hebben, geacht worden reeds door de Groep te zijn verworven (zie hoofdstuk 'Gesegmenteerde balans - Operationeel segment' voor meer informatie over de toegekende putopties). Winsten en verliezen die toerekenbaar zijn aan minderheidsbelangen worden daarom gepresenteerd als toerekenbaar aan de Groep, zowel in de geconsolideerde balans als in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Corporate & Niet-toegewezen

In de periode omvatten de netto financieringskosten -€15,1m aan bijkomend waardeverminderingverlies opgenomen op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS (-€19,6m al opgenomen in de voorgaande periode). In juni 2024 heeft UBS een persbericht uitgegeven waarin alle beleggers werden

geïnformeerd over een aanbod om hun participaties in het Fonds te verkopen. Krachtens het aanbod ontvangen de beleggers, per aandeel, 90% van de waarde van de laatst vastgestelde intrinsieke waarde van het fonds op 25 februari 2021, verminderd met eventuele betalingen die ze sinds 25 februari 2021 hebben ontvangen. De Groep besliste

het aanbod te aanvaarden en recupereerde €79,7m op zijn uitstaande belegging in augustus 2024 (€114,4m aan brutowaarde min €34,7m aan waardevermindervingsverliezen opgenomen in 2023 en 2024).

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	Toelichting	31 december 2024							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	4	80,1	829,7	-	798,1	471,7	3,1	-1.627,8	554,9
Immateriële vaste activa		29,8	513,9	294,5	978,4	780,2	-	-1.492,3	1.104,5
Materiële vaste activa		195,9	1.210,9	22,0	548,6	326,6	245,1	-1.759,5	789,6
Vastgoedbeleggingen		-	-	-	-	-	38,9	-	38,9
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	100,1	1,8	-	-	13,4	-	1.242,3	1.357,6
Financiële investeringen		-	9,1	-	-	0,6	-	-9,1	0,6
Derivaten		-	66,7	-	0,8	-	2,3	-67,5	2,3
Personeelsbeloningen		-	99,9	-	-	-	-	-99,9	-
Uitgestelde belastingvorderingen		20,7	123,5	-	31,3	4,1	21,9	-154,8	46,7
Overige vorderingen		3,3	34,1	1,6	10,0	20,1	4,7	-44,1	29,7
Vaste activa		429,9	2.889,6	318,1	2.367,2	1.616,7	316,0	-4.012,7	3.924,8
Voorraden		639,8	486,2	27,2	480,4	575,8	-	-966,6	1.242,8
Financiële investeringen		-	-	-	0,2	-	-	-0,2	-
Derivaten		-	9,0	-	-	-	-	-9,0	-
Actuele belastingvorderingen		2,0	18,6	1,1	8,8	7,8	72,8	-27,4	83,7
Handelsvorderingen en overige vorderingen		398,9	345,3	32,2	346,1	399,4	4,9	-691,4	835,4
Geldmiddelen en kasequivalenten		313,5	355,5	8,2	72,7	154,7	117,6	-428,2	594,0
Vlottende activa		1.354,2	1.214,6	68,7	908,2	1.137,7	195,3	-2.122,8	2.755,9
TOTAAL ACTIVA		1.784,1	4.104,2	386,8	3.275,4	2.754,4	511,3	-6.135,5	6.680,7

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	Toelichting	31 december 2024						
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties
Eigen vermogen		-	-	-	-	-	-443,4	-
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	-	-	-	-	-	-	2.346,2
Personeelsbeloningen		75,1	9,0	2,2	23,7	31,4	1,3	-32,7
Voorzieningen		13,0	90,7	-	5,1	0,4	0,1	-95,8
Leningen en ontleningen		180,5	9.112,5	13,2	717,1	1.109,8	1.025,7	-9.829,6
Intragroep financiering		-	-	255,4	-	-	-255,4	-
Derivaten		-	6,6	-	-	12,9	2,3	-6,6
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		5,5	-	-	-	185,1	-	-
Andere schulden		0,8	14,4	0,1	10,5	5,7	-	-24,9
Uitgestelde belastingverplichtingen		1,7	24,4	76,4	245,4	148,3	23,0	-269,8
Langlopende verplichtingen		276,6	9.257,6	347,3	1.001,8	1.493,6	797,0	-10.259,4
Voorzieningen		-	85,9	0,8	2,5	5,4	5,2	-88,4
Leningen en ontleningen		149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3	-387,7
Derivaten		-	5,6	-	-	1,3	-	-5,6
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		-	-	-	-	106,9	-	-
Kortlopende belastingverplichtingen		9,4	195,9	-	9,0	-	84,9	-204,9
Handelsschulden en overige te betalen posten		792,9	788,3	32,9	202,4	479,8	21,1	-990,7
Kortlopende verplichtingen		952,2	1.334,3	39,8	343,0	756,9	114,5	-1.677,3
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.228,8	10.591,9	387,1	1.344,8	2.250,5	468,1	-9.590,5

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2023 ⁽¹⁾							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	62,8	762,3	48,8	788,6	471,1	3,1	-1.550,9	585,8
Immateriële vaste activa	35,9	488,9	409,1	1.021,2	797,5	-	-1.510,1	1.242,5
Materiële vaste activa	155,7	983,3	14,0	516,5	304,4	216,2	-1.499,8	690,3
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	-	-	40,1	-	40,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	124,8	2,3	-	-	7,5	-	1.224,1	1.358,7
Financiële investeringen	-	9,0	-	-	1,0	94,8	-9,0	95,8
Derivaten	-	84,6	-	1,4	-	-	-86,0	-
Personeelsbeloningen	-	99,8	-	-	-	-	-99,8	-
Uitgestelde belastingvorderingen	24,1	72,2	-	25,0	15,7	16,2	-97,2	56,0
Overige vorderingen	6,1	31,3	1,2	10,0	26,9	5,7	-41,3	39,9
Vaste activa	409,4	2.533,7	473,1	2.362,7	1.624,1	376,1	-3.670,0	4.109,1
Voorraden	872,2	419,2	26,9	475,3	535,2	-	-894,5	1.434,3
Financiële investeringen	-	-	-	0,2	-	238,3	-0,2	238,3
Derivaten	-	14,5	-	-	3,8	-	-14,5	3,8
Actuele belastingvorderingen	3,2	10,2	1,1	7,3	6,8	73,1	-17,5	84,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen	356,9	337,2	33,1	332,0	493,3	5,9	-669,2	889,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
Vlottende activa	1.249,1	1.014,1	76,7	922,5	1.143,0	938,9	-1.936,6	3.407,7
TOTAAL ACTIVA	1.658,5	3.547,8	549,8	3.285,2	2.767,1	1.315,0	-5.606,6	7.516,8

(1) Het negatieve saldo voor de investering in Belron volgens de vermogensmutatiemethode (-€308,6m op 31 december 2023) werd geherclassificeerd van activa onder eigen vermogen in 2023, in een ad-hocpost 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode'.

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2023 ⁽¹⁾							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Eigen vermogen	-	-	-	-	-	3.472,9	-	3.472,9
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	308,6	308,6
Personeelsbeloningen	46,7	39,9	2,2	11,5	29,6	1,1	-51,4	79,6
Voorzieningen	9,8	75,4	-	0,7	2,1	0,1	-76,1	12,0
Leningen en ontleningen	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8	-5.431,2	1.274,8
Intragroep financiering	-	-	272,4	-	-	-272,4	-	-
Derivaten	-	26,6	-	-	-	-	-26,6	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	8,8	-	-	-	175,3	-	-	184,1
Andere schulden	0,4	5,3	-	0,1	10,7	-	-5,4	11,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,0	49,7	108,1	259,7	145,9	20,7	-309,4	275,7
Langlopende verplichtingen	173,6	4.891,7	390,6	1.008,4	1.483,8	-210,7	-5.900,1	1.837,3
Voorzieningen	-	31,9	1,1	2,3	5,6	5,2	-34,2	11,9
Leningen en ontleningen	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2	-389,0	351,6
Derivaten	-	5,0	-	-	-	-	-5,0	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	116,4	-	-	116,4
Kortlopende belastingverplichtingen	18,7	166,4	0,6	12,8	-0,9	76,1	-179,2	94,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	767,6	735,3	28,8	202,2	512,6	14,6	-937,5	1.323,6
Kortlopende verplichtingen	950,8	1.154,0	35,1	390,9	813,0	99,1	-1.544,9	1.898,0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.124,4	6.045,7	425,7	1.399,3	2.296,8	3.361,3	-7.136,4	7.516,8

(1) Zoals aangepast – om een bedrag van €0,7m te herclassificeren van de post 'Voorzieningen' naar de post 'Personeelsbeloningen' in het kader van de continue verbetering van de rapportering van de financiële informatie. Het negatieve saldo voor de investering in Belron volgens de vermogensmutatiemethode (-€308,6m op 31 december 2023) werd geherclassificeerd van activa onder eigen vermogen in 2023, in een ad-hocpost 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode'.

In 2024 en 2023 wordt in de kolommen 'Eliminaties' de gesegmenteerde balans (inclusief de activa en passiva van Belron en TVH) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde balans volgens IFRS (waarin Belron en TVH voorgesteld worden als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelnemingen – zie toelichting 6).

Op 31 december 2024 en 31 december 2023 omvatten de posten 'intragroep financiering' het bedrag dat door het segment Corporate & Niet-toegewezen werd geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname); gedaald met -€17,0m ten opzichte van 31 december 2023 als gevolg van de betaling van €18,8m aan gekapitaliseerde interesten die vervielen in 2024 en een schuldkijschelding van €16,9m.

Op 31 december 2024 en 31 december 2023 worden 'right-of-use' activa erkend volgens IFRS 16 opgenomen in de post 'Materiële vaste activa'. De aanverwante leaseverplichtingen worden geboekt onder 'Leningen en ontleningen'.

D'Ieteren Automotive

Op 31 december 2024 weerspiegelt de stijging van de goodwill (+€17,3m) ten opzichte van 31 december 2023 de overnames die in 2024 werden uitgevoerd (Porsche Centre Oost-Vlaanderen, Carrosserie De Smet en twee overnames bij Lucien). De erkende goodwill weerspiegelt de voorziene synergieën en andere voordelen voortvloeiend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten met die van het segment D'Ieteren Automotive. De in 2024 uitgevoerde overnames bedroegen -€28,8m (totale betaalde vergoeding, netto van verworven geldmiddelen en kasequivalenten), opgenomen in de post 'Verwerving van dochterondernemingen, netto van verworven geldmiddelen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Op 31 december 2024 vloeit de stijging van de post 'Materiële vaste activa' ten opzichte van 31 december 2023 voornamelijk voort uit de opname van bijkomende 'right-of-use' activa.

Eind 2023 weerspiegelde het voorraadniveau omvangrijke leveringen vanuit de fabrieken, gekoppeld aan een orderboek dat nog steeds zeer hoog was in vergelijking met historische niveaus. In 2024 leverde D'leteren Automotive in groten getale voertuigen. Bovendien daalden de leveringen vanuit de fabrieken op het einde van het jaar, in lijn met een daling van het orderboek naar het pre-covid niveau.

Op 31 december 2024 vloeit de stijging van de post 'Personeelsbeloningen' ten opzichte van 31 december 2023 voornamelijk voort uit de aanvullende voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd (+€29,0m ten opzichte van de voorgaande periode).

Op 31 december 2024 vloeit de stijging van de post 'Leningen en ontleningen' ten opzichte van 31 december 2023 voornamelijk voort uit de stijging van de leaseverplichtingen (+€39,8m).

Belron

Op 31 december 2024 vloeit de stijging van de post 'Materiële vaste activa' ten opzichte van 31 december 2023 voornamelijk voort uit de opname van bijkomende 'right-of-use' activa.

Op 31 december 2024 en 31 december 2023 omvatten de afgeleide financiële instrumenten opgenomen in de vaste activa voornamelijk renteswaps, cross-currency renteswaps en valutatermijncontracten, gewaardeerd tegen reële waarde.

Op 31 december 2024 is de stijging van de langlopende leningen & ontleningen het resultaat van de herfinancieringstransactie die plaatsvond in oktober 2024. De details van de nieuw uitgegeven schuldinstrumenten zijn als volgt:

- €850m in totale hoofdsom van in euro gednomineerde 4,625% Senior Secured Notes met vervaldatum in oktober 2029;
- \$1.115m in totale hoofdsom van in U.S. dollar gednomineerde 5,75% Senior Secured Notes met vervaldatum in oktober 2029;
- \$4.690m aan in U.S. dollar gednomineerde termijnlending met een looptijd van 7 jaar (oktober 2031) en een spread in USD van Sofr +275 bp;
- €2.050m aan in euro gednomineerde lening met een looptijd van 7 jaar (oktober 2031) en een spread in EUR van Euribor +300 bp.

De opbrengsten van deze schuldinstrumenten werden gebruikt voor de afwikkeling van bestaande termijnleningen ten bedrage van in totaal €4.180,2m en voor de substantiële financiering van een uitkering van €4.189,1m aan aandeelhouders van Belron op 25 oktober 2024 (waarvan €2.214,5m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen).

Moleskine

Op 31 december 2024 is de daling van de goodwill en overige immateriële vaste activa in vergelijking met 31 december 2023 voornamelijk toe te wijzen aan het opgenomen waardevermindervingsverlies op goodwill (-€48,8m) en merken met onbeperkte gebruiksduur (-€114,6m) als gevolg van de waardeverminderingstest die de Groep

uitvoerde op de KGE Moleskine. De daling van de uitgestelde belastingverplichtingen tijdens de periode is voornamelijk toe te schrijven aan de verwante uitgestelde belastinginkomsten ten bedrage van €32,0m.

TVH

Op 31 december 2024 en 31 december 2023 omvatten de posten 'Goodwill' en 'Immateriële vaste activa' de goodwill opgenomen in de participatie en de waarde van de klantencontracten en andere immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur die door de Groep zijn erkend na de verwerving van een belang van 40% in TVH op 1 oktober 2021.

Op 31 december 2024 vloeit de daling van de post 'Leningen en ontleningen' voornamelijk voort uit schuldaflossingen ten bedrage van ongeveer €140m, gedeeltelijk gecompenseerd door een nieuwe bulletlening op middellange termijn ten bedrage van €100m.

PHE

Op 31 december 2024 vloeit de daling in 'Handelsvorderingen en overige vorderingen' voornamelijk voort uit het toegenomen gebruik van non-recourse factoring.

Op 31 december 2024 omvatten de posten 'Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen' de verkoopopties toegestaan aan de minderheidsbelangen van PHE die minderheidsparticipaties hebben in sommige van PHE's rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (€106,9m op 31 december 2024 tegenover €116,4m op 31 december 2023) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verscheidene partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met D'leteren Group investeerden in de holdingmaatschappij van PHE tot ongeveer 9% (gewaardeerd op €185,1m op 31 december 2024, een stijging met €9,8m ten opzichte van 31 december 2023, voornamelijk als gevolg van het onvoorwaardelijk worden en de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan het management op sleutelposities van PHE als onderdeel van het Management Reward Plan, opgenomen in de winst-en-verliesrekening). Zie toelichting 7 voor meer informatie over dit Management Reward Plan.

Op 31 december 2023 omvat de post 'Handelsschulden en overige te betalen posten' in de kortlopende verplichtingen voornamelijk €53,7m aan uitgestelde betalingen in verband met vroegere overnames, die eind 2024 volledig betaald waren.

Corporate & Niet-toegewezen

Op 31 december 2024 vloeit de stijging van de post 'Materiële vaste activa' ten opzichte van 31 december 2023 voornamelijk voort uit de ontwikkeling van vastgoedprojecten voor de Groep.

Op 31 december 2023 omvatte de post 'financiële investeringen' in de vaste activa €94,8m aan beleggingen in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse. In 2024 werd €79,7m gerecupereerd in cash en werd de resterende €15,1m afgewaardeerd. Raadpleeg het hoofdstuk 'Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)' voor meer informatie over de onderliggende belegging.

Op 31 december 2023 omvatte de post 'financiële investeringen' in de vlottende activa beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa voor een totaal bedrag van €238,3m op 31 december 2023). Deze beleggingen werden geboekt tegen afgeschreven kostprijs en werden verkocht tijdens de periode, wat leidde tot een instroom van €317,9m in de post 'Opbrengsten uit de verkoop van / (investering in) financiële activa' in het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht.

De stijging van de post 'Leningen en ontleningen' ten opzichte van 31 december 2023 is het resultaat van de nieuwe financiering die D'leteren Group heeft doorgevoerd, bestaande uit de volgende twee tranches met variabele rentevoet:

- een Senior Secured Bridge Loan van €500m met een looptijd tot 2 jaar en een spread van Euribor +175 bp basisrente met driemaandelijke margeverhogingen na 9 maanden;
- een Senior Secured Term Loan van €500m met een looptijd van 5 jaar (afschrijving met €75m telkens op 2027 december en 2028 december) en een spread van Euribor +275 bp basisrente, met margedalingen op basis van de loan-to-value ('LTV') verhouding van de onderneming.

Voor de termijnlending met een looptijd van 5 jaar zijn afdekkingsinstrumenten voorzien om het bijbehorende renterisico te verlagen.

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2024								
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep	
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten										
	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	118,2	555,5	-141,2	111,0	62,7	13,3	-342,7	376,8	
	Winstbelastingen	8	69,7	208,8	-24,6	27,9	40,7	7,8	-236,7	93,6
	Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	22,4	-1,1	-	-	-0,1	-	-322,7	-301,5
	Netto financieringskosten		13,9	379,2	18,1	18,2	96,2	-38,9	-397,4	89,3
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			224,2	1.142,4	-147,7	157,1	199,5	-17,8	-1.299,5	258,2
	Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)		50,2	267,4	6,8	45,9	83,6	9,6	-313,3	150,2
	Afschrijvingen van vaste immateriële activa		9,9	64,0	2,8	82,3	44,8	-	-146,3	57,5
	Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa		-	0,6	163,4	-	-	-	-0,6	163,4
	Overige niet-geldelijke posten		-0,6	-4,5	0,1	2,3	-	-0,1	2,2	-0,6
	Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen		28,4	42,8	0,6	13,3	17,4	5,2	-56,1	51,6
	Overige kaskosten		-	-	-	6,6	-	-	-6,6	-
	Wijziging in netto werkkapitaal		214,3	-23,2	3,1	-29,3	71,3	21,0	52,5	309,7
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten			526,4	1.489,5	29,1	278,2	416,6	17,9	-1.767,7	990,0
	Betaalde winstbelastingen		-74,3	-238,3	-7,0	-54,4	-34,8	-2,1	292,7	-118,2
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten			452,1	1.251,2	22,1	223,8	381,8	15,8	-1.475,0	871,8

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2024							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten								
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa	-33,5	-133,8	-6,1	-86,5	-54,4	-37,9	220,3	-131,9
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa	21,1	15,5	-	5,9	0,6	2,1	-21,4	23,8
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa	-12,4	-118,3	-6,1	-80,6	-53,8	-35,8	198,9	-108,1
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	-31,0	-88,2	-	-23,4	-96,4	-	111,6	-127,4
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	-	1,7	-	-	-	-	-1,7	-
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint venture	-	0,8	-	-	-	-	-0,8	-
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	-	1,4	-	-	-2,4	317,9	-1,4	315,5
Ontvangen interesten	5,6	24,4	-	3,9	3,1	38,7	-28,3	47,4
Dividenden ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2,2	-4.187,6	-	-73,0	-	2.243,7	4.260,6	2.245,9
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties	0,1	-	-	-	-	1,0	-	1,1
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten	-35,5	-4.365,8	-6,1	-173,1	-149,5	2.565,5	4.538,9	2.374,4

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2024							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten								
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Kapitaalverhoging	-	0,4	-	-	-	-	-0,4	-
Verwerving van eigen aandelen	-	-	-	-	-	-30,1	-	-30,1
Vervreemding van eigen aandelen	-	-	-	-	-	32,2	-	32,2
Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)	-	-152,3	-	-	-	-	152,3	-
Terugbetaling van leaseverplichtingen	-33,1	-206,0	-4,7	-14,5	-52,0	-3,2	220,5	-93,0
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	99,3	8.224,2	-	78,4	947,6	988,5	-8.302,6	2.035,4
Terugbetaling van leningen en ontleningen	-82,7	-4.229,5	-	-124,4	-981,2	-0,1	4.353,9	-1.064,0
Intragroep financieringskosten	-	-	-18,8	-	-	18,8	-	-
Betaalde interesten	-19,2	-407,0	-0,1	-24,9	-95,3	-1,2	431,9	-115,8
Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment	-84,5	-	-	-	-	84,5	-	-
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	-	-	-	-	-0,6	-4.176,1	-	-4.176,7
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten	-120,2	3.229,8	-23,6	-85,4	-181,5	-3.085,4	-3.144,4	-3.410,7
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	296,4	115,2	-7,6	-34,7	50,8	-504,1	-80,5	-164,5
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE	296,4	115,2	-7,6	-34,7	50,8	-504,1	-80,5	-164,5

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2024							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Reconciliatie met de balans								
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
Totale kasstroom van de periode	296,4	115,2	-7,6	-34,7	50,8	-504,1	-80,5	-164,5
Omrekeningsverschillen	-	7,3	0,2	-0,3	-	-	-7,0	0,2
Wijziging in de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten	0,3	-	-	-	-	0,1	-	0,4
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	313,5	355,5	8,2	72,7	154,7	117,6	-428,2	594,0
<i>Inbegrepen in 'Geldmiddelen en kasequivalenten'</i>	313,5	355,5	8,2	72,7	154,7	117,6	-428,2	594,0
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>	-	-	-	-	-	-	-	-

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten								
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
Winstbelastingen	63,2	171,6	5,4	29,1	25,2	8,8	-200,7	102,6
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	0,9	-1,1	-	-	-0,1	-	-356,4	-356,7
Netto financieringskosten	15,9	225,1	21,2	36,9	99,8	-17,5	-262,0	119,4
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)	42,7	241,1	6,0	38,5	73,3	9,9	-279,6	131,9
Afschrijvingen van vaste immateriële activa	7,8	64,3	3,2	78,0	45,2	-	-142,3	56,2
Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa	-	4,8	-	-	-	-	-4,8	-
Overige niet-geldelijke posten	11,9	1,6	-1,2	15,5	4,7	-0,2	-17,1	15,2
Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen	26,5	32,2	-5,1	1,6	26,6	5,5	-33,8	53,5
Overige kaskosten	-	-	-0,2	-4,7	-	-	4,7	-0,2
Wijziging in netto werkkapitaal	26,4	35,3	5,0	28,0	-130,3	3,6	-63,3	-95,3
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	306,7	1.448,9	34,6	270,4	185,9	9,7	-1.719,3	536,9
Betaalde winstbelastingen	-63,9	-187,6	-1,3	-50,4	-31,6	-3,2	238,0	-100,0
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	242,8	1.261,3	33,3	220,0	154,3	6,5	-1.481,3	436,9

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten								
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa	-38,3	-120,6	-3,1	-98,6	-50,7	-14,4	219,2	-106,5
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa	3,3	9,8	-	3,1	3,4	8,2	-12,9	14,9
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa	-35,0	-110,8	-3,1	-95,5	-47,3	-6,2	206,3	-91,6
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	-27,6	-57,5	-	-2,4	-32,8	-	59,9	-60,4
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1,6	-	-	-	-	-50,0	-	-51,6
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	-	5,2	-	0,2	92,1	-	-5,4	92,1
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint venture	-	0,4	-	-	-	-	-0,4	-
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	-	0,8	-	-	-1,2	-224,0	-0,8	-225,2
Ontvangen interesten	1,4	20,7	-	1,7	4,1	17,8	-22,4	23,3
Dividenden ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	4,9	-1.447,5	-	-	-	761,0	1.447,5	765,9
Wijzigingen van aandelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-40,0	-	40,0	40,0	40,0
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties	-1,3	-	-	-	-	-1,5	-	-2,8
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten	-59,2	-1.588,7	-3,1	-136,0	14,9	537,1	1.724,7	489,7

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten								
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	-	-	-	-		0,4	-	0,4
Kapitaalverhoging	-	5,5	-	-		-	-5,5	-
Verwerving van eigen aandelen	-	-	-	-	-	-81,6	-	-81,6
Vervreemding van eigen aandelen	-	150,0	-	-	-	21,3	-150,0	21,3
Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)	-	-90,5	-	-	-	-	90,5	-
Terugbetaling van leaseverplichtingen	-26,8	-189,1	-5,4	-13,0	-47,6	-3,5	202,1	-83,3
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	61,4	802,0	-	141,9	12,7	-	-943,9	74,1
Terugbetaling van leningen en ontleningen	-100,1	-43,7	-15,0	-174,2	-75,8	-0,2	217,9	-191,1
Intragroep financieringskosten	-	-	-20,0	-	-	20,0	-	-
Betaalde interesten	-15,2	-218,8	-0,7	-25,4	-85,9	-0,7	244,2	-102,5
Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment	-86,9	-	-	-	-	86,9	-	-
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	-	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen van geconsolideerde dochterondernemingen	-	-	-	-	-1,9	-	-	-1,9
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten	-167,6	415,4	-41,1	-70,7	-198,5	-118,1	-344,7	-525,3
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten								
	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten								
	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Reconciliatie met de balans								
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	0,8	146,0	26,9	91,3	122,0	196,1	-237,3	345,8
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	10,3	11,2	-	-10,3	11,2
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	0,8	146,0	26,9	101,6	133,2	196,1	-247,6	357,0
Totale kasstroom van de periode	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3
Omrekeningsverschillen	-	-1,0	-0,4	-2,1	-	-	3,1	-0,4
Wijziging in de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-
Waardverminderingsverlies op geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-5,1	-	-	5,1	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
<i>Inbegrepen in 'Geldmiddelen en kasequivalenten'</i>	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>	-	-	-	-	-	-	-	-

In 2024 en 2023 wordt in de kolom 'Eliminaties' het gesegmenteerde kasstroomoverzicht (waarin Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep volgens IFRS (waarin Belron en TVH geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode).

D'leteren Automotive

In 2024 en 2023 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk een op aandelen gebaseerde betaling in verband met het ingevoerde LTIP (Long Term Incentive Plan) voor het management (ca. €29m in 2024 en ca. €26m in 2023).

In 2024 weerspiegelt de kasinstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal de sterke daling van de voorraadniveaus (-€232,5m ten opzichte van de voorgaande periode).

In 2024 houdt de post 'Verkopen van vaste materiële en immateriële activa' voornamelijk verband met de verkoop van voertuigen en fietsen aan VDFin in de context van 'Sale & Leaseback'-transacties.

In 2024 en 2023 vertegenwoordigt de post 'verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)' voornamelijk de overname van dochterondernemingen in België.

In 2024 en 2023 omvat de post 'Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment' het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen.

Belron

In 2024 en 2023 heeft de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' betrekking op de op aandelen gebaseerde betaling in verband met de RSU's (Restricted Share Units) toegekend door de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 (€29,5m in 2024; €32,2m in 2023), en in 2024 op de op aandelen gebaseerde betalingen in verband met de RSU's toegekend door de Raad van Bestuur van Belron in december 2024 (€13,4m) (zie toelichting 6).

In 2024 omvat de post 'Dividenden ontvangen van/(betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' het dividend betaald aan de aandeelhouders van Belron (-€4.189,1m, waarvan -€2.214,5m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen) na de herfinancieringstransactie die plaatsvond in oktober 2024.

In 2023 vertegenwoordigde de post 'Vervreemding van eigen aandelen' de opbrengst van de verkoop van eigen aandelen aan bestaande aandeelhouders (€150,0m, waarvan €50,0m aan D'leteren Group) (zie toelichting 6).

In 2024 en 2023 vertegenwoordigt de post 'Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)' de netto cash betaald bij de verkoop en aankoop van eigen aandelen aan MRP-deelnemers (zie toelichting 6).

In 2024 omvatten de posten 'Opbrengsten uit leningen en ontleningen' en 'Terugbetaling van leningen en ontleningen' voornamelijk de opbrengsten van de herfinancieringstransactie die in oktober 2024 plaatsvond en de verwante afwikkeling van bestaande termijnleningen. Zie 'Gesegmenteerde balans - Operationele segmenten' voor meer informatie over de herfinanciering.

Moleskine

In 2024 omvat de post 'Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa' de opgenomen niet-contante waardeverminderingsverliezen op goodwill (€48,8m) en merken met onbeperkte gebruiksduur (€114,6m) als gevolg van de waardeverminderingstest die de Groep uitvoerde op de KGE Moleskine (zie toelichting 4).

In 2023 omvatte de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk de volledige terugnemings van de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) (€5,8m).

In 2023 omvatte de post 'Wijziging in netto werkkapitaal' onder andere een voorziening voor een uitzonderlijke bonus in cash die aan het management werd toegekend voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de afgelopen jaren (-€2,3m; waarvan €1,9m betaald in 2024).

In 2024 en 2023 omvat de post 'Intragroep financieringskosten' de terugbetaling aan het segment Corporate & Niet-toegewezen van de interesten op de aandeelhouderslening.

TVH

In 2024 en 2023 omvat de post 'Overige niet-geldelijke posten' voornamelijk afschrijvingen op voorraden en vorderingen.

In 2024 en 2023 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' de voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) (-€13,3m in 2024; -€2,6m in 2023).

In 2024 vertegenwoordigt de post 'Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)' voornamelijk de overname van een onderneming in Turkije.

In 2024 omvat de post 'Dividenden ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' het dividend betaald aan de aandeelhouders van TVH (€73m, waarvan €29,2m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen).

In 2024 omvat de post 'opbrengsten uit leningen en ontleningen' de opbrengsten van de nieuwe bulletlening op middellange termijn ten bedrage van €100m.

In 2023 omvatten de posten 'wijzigingen van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode', 'opbrengsten uit leningen en ontleningen' en 'terugbetaling van leningen en ontleningen' de terugbetaling van de aandeelhouderslening van €100m (waarvan €40m aan het segment Corporate en Niet-toegewezen) en de kasuitstromen en -instromen als gevolg van het afsluiten van de nieuwe middellangetermijnlening van €300m in december 2023 en de terugbetaling van een groot deel van de uitstaande Straight Loans.

PHE

In 2024 en 2023 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' onder meer de kosten van op aandelen gebaseerde betalingen (-

€15,9m in 2024 en -€26,6m in 2023) die werden opgenomen naar aanleiding van het nieuwe managementplan dat in oktober 2022 werd ingevoerd (zie toelichting 7).

In 2023 werd de kasuitstroom door de wijziging in het netto werkkapitaal voornamelijk verklaard door de beslissing van PHE om de non-recourse factoring aanzienlijk te verminderen door gebruik te maken van cash ontvangen uit de verkoop van Mondial Pare-Brise (en dus de bijbehorende financieringskosten te verlagen).

In 2024 omvat de post 'Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)' voornamelijk uitgestelde betalingen in verband met vroegere overnames en de afwikkeling van verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen.

In 2023 omvatte de post 'Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)' de opbrengst uit de verkoop van Mondial Pare-Brise die in februari 2023 werd afgesloten.

In 2024 houden de opbrengsten en de aflossing van leningen en ontleningen verband met de herfinanciering die plaatsvond in januari 2024 (zie het persbericht van de Groep gepubliceerd op 23 januari 2024).

Corporate & Niet-toegewezen

In 2024 en 2023 omvat de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk de kosten van in eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen (zie toelichting 7).

In 2024 en 2023 houdt de post 'Verkopen van vaste materiële en immateriële activa' voornamelijk verband met vastgoedprojecten bij D'leteren Immo.

In 2023 vertegenwoordigde de post 'Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' de verwerving in mei 2023 van bijkomende aandelen van Belron (-€50,0m, voorheen aangehouden door de Employee Benefits Trust). De verworven extra aandelen verhoogden het volledig verwaterde percentage van de Groep in Belron van 50,01% tot 50,30%, wat leidt tot een gewogen gemiddeld economisch percentage van 50,20% in 2023 (zie toelichting 6).

In 2024 en 2023 omvat de post 'Opbrengsten uit de verkoop van / (investering in) financiële activa' de geldelijke wijzigingen met betrekking tot beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa). In 2024 omvatte de post ook het gerecupereerde bedrag van €79,7m op de belegging van de Groep in het Supply Chain Finance Fund beheerd door Credit Suisse/UBS. Raadpleeg het hoofdstuk 'Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)' voor meer informatie.

In 2024 en 2023 had de post 'Dividenden ontvangen van/(betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' betrekking op het aandeel van de Groep in de dividenden (€2.214,5m ontvangen van het segment Belron en €29,2m ontvangen van het segment TVH in 2024; €761,0m ontvangen van het segment Belron in 2023).

In 2023 omvatte de post 'beweging van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' de terugbetaling van de aandeelhouderslening van TVH.

In 2024 en 2023 omvat de post 'Intragroep financieringskosten' de terugbetaling van de interesten op de aandeelhouderslening aan Moleskine.

De post 'Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment' omvat het dividend ontvangen van het segment D'Ieteren Automotive (€84,5m in 2024; €86,9m in 2023).

De post 'Door de moedermaatschappij betaalde dividenden' omvat de uitkering aan de aandeelhouders van het gewone dividend (2024: €3,75 per aandeel; 2023: €3,00 per aandeel), evenals de uitkering aan de aandeelhouders van het buitengewone dividend (€3.974m) dat in december 2024 werd betaald (€74,00 per aandeel).

Toelichting 3: Opbrengsten

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 en 31 december 2024 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

€m	2024	2023
D'Ieteren Automotive		
Nieuwe voertuigen	4.258,9	4.294,5
Tweedehandse voertuigen	407,3	449,2
Wisselstukken en accessoires	356,6	319,2
After-sales activiteiten	83,8	74,8
Andere opbrengsten	162,5	158,8
<i>Subtotaal D'Ieteren Automotive</i>	5.269,1	5.296,5
Moleskine		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	52,8	57,8
Amerika	53,1	53,5
Azië-Pacific (APAC)	16,4	18,9
<i>Subtotaal Moleskine</i>	122,3	130,2
PHE		
Frankrijk	1.776,0	1.705,3
Internationaal	987,3	851,6
<i>Subtotaal PHE</i>	2.763,3	2.556,9
Totaal	8.154,7	7.983,6

Toelichting 4: Goodwill en vaste activa

In overeenstemming met de vereisten van IAS 36, 'Bijzondere waardevermindering van activa', controleerde de Groep de boekwaarde van zijn goodwill en van de immateriële activa met een onbepaalde levensduur. Het onderzoek naar de waardevermindering wordt uitgevoerd om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Voor het waardeverminderingsonderzoek heeft de goodwill betrekking op de volgende operationele segmenten van de Groep:

€m	2024	2023
D'leteren Automotive	80,1	62,8
Moleskine	-	48,8
PHE	471,7	471,1
Corp. & niet toegewezen	3,1	3,1
Groep	554,9	585,8

Als resultaat van hun classificatie als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelnemingen wordt informatie over de uitgevoerde waardeverminderingsonderzoeken in de segmenten Belron en TVH verstrekt in toelichting 6.

De waardeverminderingsonderzoeken berusten op enkele kritieke beoordelingen, schattingen en veronderstellingen. Het management is van mening dat al zijn ramingen redelijk zijn, aangezien ze consistent zijn met de interne rapportering van de Groep en de beste ramingen van het management weerspiegelen. De verwachte groeipercentages van de opbrengsten, de concurrentie- en consumententendensen, de operationele marges, de discontovoeten en de terminale groeipercentages zijn veronderstellingen en ramingen die in toekomstige periodes herzien kunnen worden. Indien die veronderstellingen in de toekomst ongunstig variëren, zou de bedrijfswaarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur kunnen verminderen en lager kunnen uitkomen dan de boekwaarde.

D'leteren Automotive

In het segment D'leteren Automotive weerspiegelt de bijkomende goodwill opgenomen in 2024 (€17,3m) de overnames uitgevoerd in 2024, zoals vermeld in toelichting 2. In overeenstemming met IAS 36 wees het segment D'leteren Automotive goodwill toe onder zijn KGE's, zijnde 'D'leteren Automotive' (import/ondersteuningsactiviteiten), 'Retail' (autoverkoopactiviteiten), 'Wondergroup' (tweedehandswagens en carrosserieactiviteiten), 'Lab Box' (mobiliteitsdiensten), 'Lucien' (fietsendetailhandel en -diensten) en 'EDI/Go Solar' (leverancier van laadstations voor elektrische voertuigen en leverancier van zonnepanelen). Het management van D'leteren Automotive heeft de boekwaarde van de goodwill en immateriële activa toegewezen aan elk van deze KGE's onderzocht en is tot de conclusie gekomen dat er geen waardeverminderingverlies vereist is. D'leteren Automotive berekende de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, op basis van

het strategisch plan van D'leteren Automotive (vanaf de begrotingscijfers 2025 tot 2030), opgesteld door het management en gecontroleerd en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De gebruikte voet vóór belastingen voor de discontering van toekomstige kasstromen is individueel berekend voor elke KGE, variërend van 8,1% tot 13,9%, en is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van het segment D'leteren Automotive.

Moleskine

Midden 2024 herzag de Raad van Bestuur van de Vennootschap de boekwaarde van de investering in Moleskine naar aanleiding van lagere resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 vergeleken met het budget. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde heeft de Vennootschap de contante waarde berekend van de verwachte kasstromen, waarop een voorzichtigheidsprincipe is toegepast, op basis van het laatste financiële vijfjarenplan van Moleskine (voor de periode 2024 tot 2028), met extrapolatie daarna (terminaal groeipercentage van 1,5%). De toegepaste disconteringsvoet van 9,5% (10,1% in 2023) was gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van het segment Moleskine (rekening houdend met passende aanpassingen op basis van de relevante risico's die gepaard gaan met de activiteiten en met het onderliggende land - 'premie voor landenrisico'). Er werd een waardeverminderingverlies van -€131,4m na belastingen opgenomen en toegewezen aan de volgende balansposten: -€48,8m op goodwill (nu volledig afgewaardeerd), -€114,6m op merken met onbeperkte gebruiksduur en €32,0m op uitgestelde belastingverplichtingen op merken met onbeperkte gebruiksduur.

Op 31 december 2024 herzag de Raad van Bestuur van de Vennootschap, in overeenstemming met IAS 36, de boekwaarde van zijn investering in Moleskine. De Raad van Bestuur is tevreden dat de boekwaarde van de KGE Moleskine niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde. Gevoeligheidsanalyses uitgevoerd door het management toonden aan dat een individuele ongunstige wijziging van 1% in hetzij het terminale groeipercentage, hetzij de disconteringsvoet, niet zou leiden tot een bijkomend waardeverminderingverlies.

Corporate & Niet-toegewezen

De goodwill van €3,1m in het segment Corporate & Niet-toegewezen vloeide voort uit vroegere overnames door D'leteren Immo. Aangezien de reële waarde min de verkoopkosten van de vastgoedbeleggingen en materiële vaste activa aangehouden door D'leteren Immo (gebaseerd op het meest recente marktwaarderingsverslag opgesteld door een onafhankelijke expert) hoger is dan de boekwaarde van de activa en passiva, heeft de Groep besloten dat de kasstroomgenererende eenheid Corporate & Niet-toegewezen niet hoger gewaardeerd is dan haar realiseerbare waarde.

PHE

Eind 2024 werd de boekwaarde van de KGE PHE herzien op basis van de beste ramingen van het management voor de volgende vijf jaar, een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 7,3% en een terminaal groeipercentage van 2,0%. De individuele wijziging die vereist is om de boekwaarde gelijk te maken aan de bedrijfswaarde, bedraagt 6,0% voor de disconteringsvoet of -9,1% voor het terminale groeipercentage. De Raad van Bestuur van de Vennootschap is tevreden dat de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid PHE niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde.

Toelichting 5: Winst per aandeel

Het resultaat per aandeel ('EPS') en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ('Voortgezette EPS') worden hierboven vermeld, in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het gewone resultaat en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (op basis van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap voor de voortgezette EPS), na aanpassing m.b.t. de winstaandelen (elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op een dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel).

Het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop voor de periode wordt in de volgende tabel weergegeven.

De Groep heeft opties op gewone aandelen van de Vennootschap toegekend aan werknemers (zie toelichting 7). Dergelijke opties vormen de enige bron van potentiële verwatering van de gewone aandelen.

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 52.997.547 (53.021.486 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 53.541.023 (53.422.347 in de voorgaande periode). De wijziging in het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het gevolg van de mutatie in de eigen aandelen.

De opties op de gewone aandelen van de Vennootschap vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de Vennootschap in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS in 2023 en 2024, aangezien de uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen.

De berekening van het gewone en het verwaterde resultaat per aandeel ziet er als volgt uit:

		2024	2023
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten		372,1	504,7
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-4,3	-5,9
Teller voor EPS (in m€)	(a)	367,8	498,8
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		376,8	510,3
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-4,7	-5,6
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten		372,1	504,7
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-4,3	-5,9
Teller voor EPS van voortgezette bedrijfsactiviteiten (in m€)	(b)	367,8	498,8
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode	(c)	52.997.547	53.021.486
Aanpassing m.b.t. de aandelenoptieplannen		543.476	400.861
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in rekening genomen voor het verwaterde EPS	(d)	53.541.023	53.422.347
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten			
Gewoon per aandeel (in €)	(a)/(c)	6,94	9,41
Verwaterd per aandeel (in €)	(a)/(d)	6,87	9,34
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten			
Gewoon voortgezet per aandeel (in €)	(b)/(c)	6,94	9,41
Verwaterd voortgezet per aandeel (in €)	(b)/(d)	6,87	9,34

Toelichting 6: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

In 2023 en 2024 zijn de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode VDFin, Skipr, Lizy en MyMove in het segment D'leteren Automotive, Belron Group en TVH. PHE heeft ook deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, maar er wordt geen verdere informatie verstrekt aangezien zij niet als materieel voor de Groep worden beschouwd.

€m	2024					2023				
	D'leteren Autom.	Belron	TVH	PHE	Groep	D'leteren Autom.	Belron	TVH	PHE	Groep
Aandeel in joint ventures	100,1	-	1.244,1	13,4	1.357,6	124,8	-	1.226,4	7,5	1.358,7
	-	-2.346,2	-	-	-2.346,2	-	-308,6	-	-	-308,6
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	100,1	-2.346,2	1.244,1	13,4	-988,6	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1
Aandeel in het resultaat van joint ventures	-22,4	279,4	44,4	0,1	301,5	-0,9	338,4	19,1	0,1	356,7
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-22,4	279,4	44,4	0,1	301,5	-0,9	338,4	19,1	0,1	356,7

Belron

In 2023 en 2024 wordt Belron Group SCA ('BGSCA'), de joint venture waarin de activiteiten van Belron zijn ondergebracht (zie toelichting 1 voor meer informatie), opgenomen als een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, voor 50,30% van de economische rechten in handen van de Groep op volledig verwaterde basis op 31 december 2024. De Groep heeft gezamenlijke zeggenschap over BGSCA als resultaat van enkele voorbehouden aangelegenheden die worden gedeeld met Clayton, Dubilier & Rice ('CD&R').

In mei 2023 hebben D'leteren Group en andere aandeelhouders bijkomende aandelen van Belron gekocht van de Employee Benefits Trust.

Na de hierboven beschreven transactie stemde het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Belron voor de periode afgesloten op 31 december 2023 overeen met een gewogen gemiddeld economisch percentage gewone aandelen over de periode (50,20%). Voor de periode afgesloten op 31 december 2024 bedroeg het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Belron 50,30%, wat overeenstemt met het percentage gewone aandelen dat de Groep bezat op 31 december 2024.

In 2018 werd een Management Reward Plan (MRP) voor personeelsleden op sleutelposities ingevoerd. De deelnemers van het MRP verwierven aandeleninstrumenten zonder stemrecht in BGSCA (dit vertegenwoordigt de reële waarde van verschillende klassen van vermogensinstrumenten, die volgens IFRS allemaal behandeld worden als aandelen). Een deel van de uitgegeven aandelen bestaat uit 'ratchets' die het management de mogelijkheid zullen bieden om te genieten van extra rendementen als bepaalde prestatieniveaus ('IRR' en 'Cash on Cash') bereikt zijn bij uitstap. Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van BGSCA in 2023 (50,20%) en 2024 (50,30%) houdt reeds rekening met het verwaterende effect van deze MRP-aandelen.

De gedetailleerde balans van Belron zoals opgenomen in zijn eigen jaarrekening (niet aangepast voor geconsolideerde aanpassingen) is opgenomen in toelichting 2, 'Gesegmenteerde informatie'.

Eind 2024 heeft Belron een controle uitgevoerd van de boekwaarde van de goodwill en overige immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur, alsook van de boekwaarde van alle andere activa in elk van zijn kasstroomgenererende eenheden (zijnde de verschillende landen waar de onderneming actief is). Het onderzoek naar de waardevermindering werd uitgevoerd om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa van Belron opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden (KGE's) werd bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde, die het gebruik van belangrijke veronderstellingen inzake kasstromen en disconteringsvoeten vereisen. De kasstromen werden verkregen uit het door de Raad van Bestuur van Belron goedgekeurde budget voor 2025 en het vijfjarenplan, terwijl de disconteringsvoeten werden herzien op basis van geactualiseerde gegevens over de kosten van eigen vermogen en van schulden. Dit onderzoek heeft niet geleid tot de opname van een waardevermindering.

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvat de post 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – aandeel in niet-gerealiseerde resultaten' €3,2m herwaarderings van activa/verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen, -€5,5m wijzigingen in de reserve van de kasstroomafdekkingen (renteswaps en cross-currency renteswaps gebruikt om de schuld gedeeltelijk af te dekken) en -€120,9m met betrekking tot omrekeningsverschillen.

De tabel hierna bevat de opbrengsten, de winst vóór belastingen, het nettoresultaat en de niet-gerealiseerde resultaten voor het jaar eindigend op 31 december 2023 en 31 december 2024. Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat wordt berekend op basis van het

percentage gewone aandelen dat de Groep bezat (50,30%) in 2024 en het gewogen gemiddelde percentage van de gewone aandelen van de Groep (50,20%) in 2023.

€m - Belron	2024	2023
Opbrengsten (100%)	6.459,0	6.047,7
Resultaat vóór belastingen (100%)	764,3	845,6
Resultaat van de periode (100%)	555,5	674,0
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-244,7	-16,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	310,8	657,9
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	156,3	330,3
Groepsaandeel in resultaat van de periode	279,4	338,4
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	-123,1	-8,1

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van BGSCA van 31 december 2023 tot 31 december 2024 wordt hierna voorgesteld. In 2023 en 2024 keerde Belron aan de Groep dividenden uit die de boekwaarde van de investering van de Groep in Belron overschreden. Bijgevolg leidde het teveel aan uitgekeerde dividenden tot een negatieve boekwaarde in de balans van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming van de Groep. Dit saldo werd geherclassificeerd van activa onder eigen vermogen, in de post 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode', en rekening houdend met het standpunt van de Groep dat ze geen huidige verplichting heeft om de deelneming te financieren.

€m - Belron	
Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2023	-308,6
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	156,3
Aandeel van de Groep in dividenden	-2.214,5
Andere bewegingen, Groepsaandeel	20,6
Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2024	-2.346,2

In de periode kocht BGSCA eigen aandelen van vroegere MRP-deelnemers voor een bedrag van €82,9m (2023: €97,6m). Aangezien de terugkooptransactie plaatsvond tegen reële waarde (de reële waarde van de teruggekochte eigen aandelen stemt overeen met de verrichte betaling voor de verwerving van deze aandelen op de transactiedatum), had de transactie geen impact op de boekwaarde van de deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode die de Groep bezit in BGSCA per 31 december 2024 (deze aandelen zullen in de toekomst teruggekocht worden door bestaande en nieuwe deelnemers van het MRP). Er zijn tijdens de periode geen verkopen van eigen aandelen geweest die aanleiding hebben gegeven tot winst uit verkoop, waardoor er geen impact is op de boekwaarde van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming.

Na de afronding van de transactie met de nieuwe aandeelhouders van Belron op 17 december 2021 heeft de Raad van Bestuur van Belron beslist om werknemers te belonen met een bonus in cash (betaald in december 2021) en RSU's (Restricted Share Units) om

hen te bedanken voor hun loyale bijdrage aan het succes van de onderneming. Volgens de voorgestelde voorwaarden van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde component van het programma heeft BGSCA RSU's (Restricted Share Units) toegekend aan elke deelnemer van het programma. Wanneer een RSU onvoorwaardelijk wordt, geeft deze de houder het recht een gewoon aandeel zonder stemrecht van BGSCA te ontvangen. De wachtperiode wordt momenteel geschat op 5 jaar en kan worden herzien indien uit latere informatie blijkt dat de duur van de wachtperiode waarschijnlijk van deze raming zal afwijken. Daarnaast werd in december 2024 een nieuwe regeling opgezet, waarbij RSU's en een bonus in cash worden toegekend aan nieuwe deelnemers. De toegekende RSU's hebben betrekking op aandelen zonder stemrecht en zijn onderworpen aan voorwaarden, namelijk een wachtperiode van twee jaar en de verplichting voor de werknemers om in dienst te blijven bij BGSCA. De op cash gebaseerde component van de regeling bestaat uit een bonus in cash die betaalbaar is in twee gelijke schijven in december 2025 en december 2026.

Deze in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde component van deze regelingen is een op aandelen gebaseerde betalingsregeling. Dienovereenkomstig worden ze in de eigen jaarrekening van BGSCA geclassificeerd, en opgenomen, als een in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransactie, in overeenstemming met IFRS 2.

Elk jaar gedurende de verwachte wachtperiode zal de Groep daarom zijn aandeel in de kosten van de op aandelen gebaseerde betalingen van BGSCA opnemen (in de post 'Aandeel in het resultaat van entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en in de post 'Overige wijzigingen' in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen), evenals een overeenkomstige stijging van de waarde van de deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (in de geconsolideerde balans), om zijn aandeel in de stijging van het eigen vermogen van BGSCA weer te geven. In de periode bedraagt de stijging van de waarde van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming in verband met dit op aandelen gebaseerde betalingsplan €20,3m (2023: €13,3m). Deze beloningen zullen geen enkele economische impact hebben voor de Groep en de andere aandeelhouders en er zal geen verwatering zijn van de 50,30% volledig verwaterde deelneming die de Groep bezit op 31 december 2024.

TVH

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst heeft de Groep samen met Wehold (de holding van de familiale aandeelhouder) de gezamenlijke zeggenschap over TVH, waarbij enkele belangrijke voorbehouden aangelegenheden worden gedeeld. TVH wordt derhalve in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen als een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

In de tweede helft van 2022 heeft de Groep, in overeenstemming met IAS 28, de toewijzing van de aankoopprijs van TVH afgerond. Het merk TVH is gewaardeerd op €341,0m. Het merk heeft een onbeperkte gebruiksduur en wordt daarom niet afgeschreven aangezien de Groep van mening is dat er geen limiet geldt voor de periode gedurende dewelke het merk naar verwachting een instroom van kasmiddelen zal genereren. Klantencontracten zijn gewaardeerd op €490,0m. Deze klantencontracten worden lineair afgeschreven over hun geschatte economische levensduur van 11 jaar. Andere immateriële activa werden gewaardeerd op €261,8m en bestaan uit de door TVH gebruikte technologie. De waarde

van de technologie wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur van 9 jaar.

De gedetailleerde balans van TVH is opgenomen in toelichting 2 'Gesegmenteerde informatie'.

Het aandeel van de Groep in de winst van TVH voor de periode afgesloten op 31 december 2024 bedraagt €44,4m, wat een stijging betekent van €25,3m in vergelijking met de periode afgesloten op 31 december 2023. Dit verschil wordt voornamelijk verklaard door de cyberaanval die in maart 2023 plaatsvond en leidde tot een onderbreking van de activiteiten in de eerste helft van 2023.

In de onderstaande tabel worden de omzet, de winst vóór belastingen en het nettoresultaat van TVH voorgesteld voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2023 en 31 december 2024.

€m - TVH	2024	2023
Opbrengsten (100%)	1.675,8	1.607,0
Resultaat vóór belastingen (100%)	138,9	76,6
Resultaat van de periode (100%)	111,0	47,5
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	6,3	-11,3
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	117,3	36,2
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (40%)	46,9	14,5
Groepsaandeel in resultaat van de periode	44,4	19,1
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	2,5	-4,6

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvat de post 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten', naast andere bedragen, €0,3m herwaarderingen van activa/passiva uit hoofde van personeelsbeloningen en €0,6m met betrekking tot omrekeningsverschillen.

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van TVH van 31 december 2023 tot 31 december 2024 wordt hierna voorgesteld:

€m - TVH	
Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2023	1.226,4
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (40%)	46,9
Aandeel van de Groep in dividenden en opbrengsten uit kapitaalvermindering	-29,2
Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2024	1.244,1

Op het einde van het jaar 2024 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van zijn investering in TVH (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

D'Ieteren Automotive

In het segment D'Ieteren Automotive is de grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin), voor 50% min één aandeel in handen van de Groep en voor 50% plus één aandeel in handen van Volkswagen Financial Services (een dochteronderneming van de Groep Volkswagen), die een volledige waaier van financiële diensten verbonden aan de verkoop van voertuigen van de Groep Volkswagen op de Belgische markt aanbiedt.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van VDFin zoals in zijn eigen financiële staten voorgesteld, met aanpassing voor verschillen in boekhoudnormen, en een reconciliatie van die informatie met de boekwaarde van het belang van de Groep in VDFin.

€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)	2024	2023
Vaste activa	2.217,5	1.995,2
Viottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	1.295,2	1.367,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	92,6	163,9
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-5,4	-5,5
Langlopende financiële verplichtingen	-1.521,8	-1.618,4
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-199,2	-192,6
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.703,0	-1.502,0
Nettoactiva	175,9	208,4
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	87,9	104,2

€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)	2024	2023
Opbrengsten	662,5	529,0
Afschrijvingen	-163,7	-150,9
Netto financieringskosten	1,6	8,8
Resultaat vóór belastingen	-28,3	12,0
Winstbelastingen	-	-3,0
Resultaat van de periode	-28,2	9,0
Niet-gerealiseerde resultaten	-	0,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-28,2	9,1
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	-14,1	4,6

De andere drie deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode in het segment D'leteren Automotive zijn Skipr, Lizy en MyMove.

De financiële informatie van Skipr, Lizy en MyMove is niet materieel voor de Groep en wordt niet afzonderlijk bekendgemaakt.

Toelichting 7: Op aandelen gebaseerde betalingen

Corporate

Er bestaat in de Groep een regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten. Sedert 1999 werden aandelenoptieplannen toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen, in het kader van de Belgische wet van 26 maart 1999. Het onderliggende aandeel is het gewone aandeel van D'leteren Group NV. Voor die plannen zijn de 'vesting'-voorwaarden drie jaar dienst na de datum van toekenning en hebben houders van verworven ('vested') opties het recht om tijdens de uitoefenperiode aandelen te kopen tegen de uitoefenprijs van het desbetreffende plan.

De wijzigingen in het aantal uitstaande opties gedurende de periode zien eruit als volgt:

	Aantal (in eenheden)		Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	
	2024	2023	2024	2023
Uitstaande opties bij het begin van de periode	749.389	766.348	64,05	64,55
Toegekend in de periode	31.681	181.833	164,00	182,86
Uitgeoefend in de periode	-165.196	-198.792	28,53	32,94
Andere wijzigingen in de periode	350.901	-	73,30	-
Uitstaande opties op het einde van de periode	966.775	749.389	76,75	101,64
<i>waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode</i>	81.749	46.056	28,21	29,32

In december 2024 werden in totaal 139.551 opties aangeboden aan de werknemers, waarvan er 31.681 werden aanvaard vóór het einde van de periode (terwijl de resterende opties aanvaard konden worden tot 5 februari 2025). Die opties hebben een uitoefenprijs van €164,00 en een uitoefenperiode die start op 1 januari 2028 en eindigt in december 2034.

De post 'Andere bewegingen in de periode' heeft in 2024 betrekking op de herprijsing van bestaande opties na de reorganisatie van het familiale aandeelhouderschap en de uitbetaling van een buitengewoon dividend, zoals aangekondigd door de Groep op 9 september 2024. De herprijsing bestaat uit zowel een stijging van het aantal toegekende opties als een daling van de uitoefenprijzen.

Met uitzondering van de extra opties die worden toegekend na deze herprijsing, zijn alle uitstaande opties gedekt door eigen aandelen op 31 december 2024. De Groep zal daarom geleidelijk extra eigen aandelen inkopen om alle uitstaande opties te dekken.

Een niet-geldelijke kost van €5,1m (die de van 2021 tot 2024 toegekende opties dekt) werd in de periode geboekt in de personeelskosten en opgenomen in de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht en in de post 'Overige wijzigingen' in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

D'leteren Automotive

In april 2021 voerde D'leteren Automotive een nieuw Long Term Incentive Plan (LTIP) in, dat geclassificeerd is als een in contanten afgewikkeld op aandelen gebaseerd betalingsplan. De incentives werden toegekend in de vorm van aandelenopties aan bepaalde managers op sleutelposities van D'leteren Automotive en haar dochterondernemingen. De onderliggende aandelen zijn gewone aandelen van D'leteren Automotive SA/NV (niet-genoteerde aandelen).

In 2021 kende D'leteren Automotive 272.604 opties toe aan de managers. In 2022 werden nog eens 38.339 opties toegekend, evenals 46.337 opties in 2023, wat neerkomt op 357.280 toegekende opties op 31 december 2024 (op een totaal aantal beschikbare opties voor dit plan van 369.668 opties – wat ongeveer 10% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigt). Al deze opties kunnen uitgeoefend worden vanaf het derde kalenderjaar na de toekenning, waarvan de laatste periode eindigt op 21 maart 2027 voor de opties toegekend in 2021 en 2022 en op 15 mei 2028 voor de opties toegekend in 2023. Alle toegekende opties staan dus uit per 31 december 2024 met een gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur van 2,4 jaar.

Tot 30 juni 2024 werd de reële waarde van de opties geschat op basis van de klassieke gesloten Black & Scholes-formule voor Europese opties. Op 31 december 2024 is de waarderingmethode, gezien de naderende uitoefenperiodes voor de eerste tranche, aangepast om de verwachte uitbetaling beter te weerspiegelen.

IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist dat D'leteren Automotive de reële waarde van de verplichting herwaardeert op het einde van elke rapporteringsperiode en op de datum van de afwikkeling, waarbij elke wijziging in reële waarde geboekt wordt in de winst-en-verliesrekening van de periode. In 2024 werd een niet-geldelijke kost van -€29,0m (2023: -€26,0m) opgenomen in de personeelskosten voor dit op aandelen gebaseerde betalingsplan. Deze niet-geldelijke kost is opgenomen in de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

PHE

Na de overname van PHE door de Groep werd een Management Reward Plan (MRP) ingevoerd, waarbij de Groep gratis aandelen heeft toegekend aan managers van PHE op sleutelposities. In 2022 en 2023 kende de Groep gratis 'ratchet' aandelen toe. Deze aandelen hebben geen economische waarde totdat zich een liquiditeitsgebeurtenis voordoet (de houders van de aandelen hebben dan recht op een bedrag gelijk aan een percentage van de Project Capital Gain). Bovendien werden in maart 2023 en maart 2024

gratis gewone aandelen en preferente aandelen toegekend aan managers van PHE op sleutelposities, waarbij elke aandelencategorie andere rechten heeft bij liquiditeit. De gratis preferente aandelen dragen een vaste jaarlijkse samengestelde rente van 7%.

Dit beloningsplan voor het management is een in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling die onder IFRS 2 valt. De Groep zal derhalve de reële waarde van de aan het management toegekende gratis aandelen in de winst-en-verliesrekening opnemen gedurende de wachtperiode (zijnde één jaar vanaf de toekenningsdatum), met een overeenkomstige toename van de verplichting. Vóór en na de wachtperiode wordt de verandering in de reële waarde van de verplichting in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Op 31 december 2024 boekte de Groep een niet-geldelijke uitgave voor op aandelen gebaseerde betalingen van -€15,9m (opgenomen in de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht), met een overeenkomstige toename van de verplichting. De reële waarde van deze aandelen is op 31 december 2024 vastgesteld door een derde op basis van een binomiale benadering.

Toelichting 8: Winstbelastingen

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 bedraagt 19,9% (16,7% voor het jaar afgesloten op 31 december 2023).

Als we het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode buiten beschouwing laten, is het effectieve

belastingpercentage hoger dan vorig jaar, voornamelijk vanwege de opgenomen waardeverminderingsverliezen op de KGE Moleskine (zie toelichting 2) en op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS, die niet fiscaal aftrekbaar zijn.

Toelichting 9: Gebeurtenissen na balansdatum

Op 10 maart werd de helft van bridge loan ten belope van €500m op het niveau van het Corporate & Niet-toegewezen segment terugbetaald dankzij opstrooming van cash door D'leteren Automotive."

Tussen het einde van de periode en de datum waarop deze financiële hoogtepunten werden goedgekeurd voor publicatie, vonden geen andere belangrijke gebeurtenissen plaats.

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

Kader en definities

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

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

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

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

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

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

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

Voorstelling van de APM's in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar afgesloten op 31 december

€m	2024			2023		
	Totaal	Bestaande uit		Totaal	Bestaande uit	
		Aangepast resultaat	Aanpassingen		Aangepast resultaat	Aanpassingen
Opbrengsten	8.154,7	8.154,7	-	7.983,6	7.983,6	-
Kosten van verkopen	-6.187,3	-6.189,1	1,8	-6.177,5	-6.177,2	-0,3
Bruto marge	1.967,4	1.965,6	1,8	1.806,1	1.806,4	-0,3
Commerciële en administratieve kosten	-1.568,4	-1.450,3	-118,1	-1.458,0	-1.353,6	-104,4
Overige bedrijfsopbrengsten	50,0	46,1	3,9	58,1	52,1	6,0
Overige bedrijfskosten	-190,8	-26,8	-164,0	-30,6	-30,0	-0,6
Bedrijfsresultaat	258,2	534,6	-276,4	375,6	474,9	-99,3
Netto financieringskosten	-89,3	-62,1	-27,2	-119,4	-85,2	-34,2
Financiële opbrengsten	50,3	49,8	0,5	24,1	23,6	0,5
Financiële kosten	-139,6	-111,9	-27,7	-143,5	-108,8	-34,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	301,5	448,7	-147,2	356,7	460,2	-103,5
Resultaat vóór belastingen	470,4	921,2	-450,8	612,9	849,9	-237,0
Winstbelastingen	-93,6	-143,0	49,4	-102,6	-111,0	8,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	376,8	778,2	-401,4	510,3	738,9	-228,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	376,8	778,2	-401,4	510,3	738,9	-228,6
Resultaat toerekenbaar aan:					-	-
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	372,1	773,5	-401,4	504,7	733,3	-228,6
Minderheidsbelangen	4,7	4,7	-	5,6	5,6	-
Resultaat per aandeel						
Gewoon (in €)	6,94	14,43	-7,49	9,41	13,67	-4,26
Verwaterd (in €)	6,87	14,28	-7,41	9,34	13,57	-4,23
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (in €)	6,94	14,43	-7,49	9,41	13,67	-4,26
Verwaterd (in €)	6,87	14,28	-7,41	9,34	13,57	-4,23

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december

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

€m	2024							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	5.269,1	6.459,0	122,3	1.675,8	2.763,3	-	-8.134,8	8.154,7
Opbrengsten tussen segmenten	0,8	-	-	-	-	-	-0,8	-
Opbrengsten per segment	5.269,9	6.459,0	122,3	1.675,8	2.763,3	-	-8.135,6	8.154,7
Bedrijfsresultaat (per segment)	224,2	1.142,4	-147,7	157,1	199,5	-17,8	-1.299,5	258,2
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	269,7	1.369,1	15,4	261,7	257,0	-7,5	-1.630,8	534,6
Aanpassingen	-45,5	-226,7	-163,1	-104,6	-57,5	-10,3	331,3	-276,4
Netto financieringskosten	-13,9	-379,2	-18,1	-18,2	-96,2	38,9	397,4	-89,3
Financiële opbrengsten	6,1	40,0	1,3	11,1	3,0	39,9	-51,1	50,3
Financiële kosten	-20,0	-419,2	-0,7	-29,3	-99,2	-19,7	448,5	-139,6
Intragroep financieringskosten	-	-	-18,7	-	-	18,7	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-22,4	1,1	-	-	0,1	-	322,7	301,5
Resultaat vóór belastingen	187,9	764,3	-165,8	138,9	103,4	21,1	-579,4	470,4
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	237,9	1.032,4	-2,7	244,1	173,2	46,6	-810,3	921,2
Aanpassingen	-50,0	-268,1	-163,1	-105,2	-69,8	-25,5	230,9	-450,8
Winstbelastingen	-69,7	-208,8	24,6	-27,9	-40,7	-7,8	236,7	-93,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	118,2	555,5	-141,2	111,0	62,7	13,3	-342,7	376,8
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	164,1	773,1	-10,1	193,2	120,5	37,5	-500,1	778,2
Aanpassingen	-45,9	-217,6	-131,1	-82,2	-57,8	-24,2	157,4	-401,4
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	118,2	555,5	-141,2	111,0	62,7	13,3	-342,7	376,8

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij(*)	119,2	279,4	-141,4	44,4	57,2	13,3	372,1
Bestaande uit							
Aangepast resultaat	165,1	388,9	-10,3	77,3	115,0	37,5	773,5
Aanpassingen	-45,9	-109,5	-131,1	-32,9	-57,8	-24,2	-401,4
Minderheidsbelangen	-1,0	-	0,2	-	5,5	-	4,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	118,2	279,4	-141,2	44,4	62,7	13,3	376,8

(*) Belron aan 50,30% en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6 van de Financiële hoogtepunten 2024.

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december (vervolg)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Opbrengsten tussen segmenten	0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
Opbrengsten per segment	5.296,8	6.047,7	130,3	1.607,0	2.556,9	-	-7.655,1	7.983,6
Bedrijfsresultaat (per segment)	191,4	1.069,6	26,9	113,5	166,4	-9,1	-1.183,1	375,6
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	222,5	1.239,5	23,4	217,9	231,6	-2,6	-1.457,4	474,9
Aanpassingen	-31,1	-169,9	3,5	-104,4	-65,2	-6,5	274,3	-99,3
Netto financieringskosten	-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Financiële opbrengsten	1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Financiële kosten	-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intragroep financieringskosten	-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
Resultaat vóór belastingen	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	-564,7	612,9
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	208,0	1.018,0	2,2	187,1	146,5	34,5	-746,4	849,9
Aanpassingen	-33,4	-172,4	3,5	-110,5	-79,8	-26,1	181,7	-237,0
Winstbelastingen	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3
Bestaande uit								
Aangepast resultaat	145,0	805,3	-2,5	135,8	112,3	25,4	-482,4	738,9
Aanpassingen	-33,6	-131,3	2,8	-88,3	-70,8	-25,8	118,4	-228,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4	504,7
Bestaande uit							
Aangepast resultaat	146,2	404,3	-2,5	54,4	105,5	25,4	733,3
Aanpassingen	-33,6	-65,9	2,8	-35,3	-70,8	-25,8	-228,6
Minderheidsbelangen	-1,2	-	-	-	6,8	-	5,6
RESULTAAT VAN DE PERIODE	111,4	338,4	0,3	19,1	41,5	-0,4	510,3

(*) Belron aan 50,20% (gewogen gemiddeld economisch percentage voor de periode) en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6 van de Financiële hoogtepunten 2024.

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin de resultaten over 12 maanden van Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de netto resultaten van Belron en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen in de netto resultaten van Belron en TVH over 12 maanden).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als aanpassingen

In 2024 en 2023 identificeerde de Groep de volgende elementen als *aanpassingen* binnen de operationele segmenten:

€m	2024						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-45,5	-226,7	-163,1	-104,6	-57,5	-10,3	-607,7
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-0,1	-	-	-	-	-0,1
Afschrijving van klantencontracten	-	-33,8 (4)	-	-46,6 (13)	-29,5 (17)	-	-109,9
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-5,3 (5)	-	-	-	-	-5,3
Afschrijving van overige immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur	-	-1,9 (6)	-	-31,3 (13)	-	-	-33,2
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-	-163,4 (10)	-	-	-	-163,4
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-29,0 (1)	-71,0 (7)	-	-13,3 (14)	-16,3 (18)	-5,5 (22)	-135,1
Overige aanpassingen	-16,5 (2)	-114,6 (8)	0,3	-13,4 (15)	-11,7 (19)	-4,8 (23)	-160,7
Opgenomen in netto financieringskosten	0,3	-41,4	-	-0,6	-12,3	-15,2	-69,2
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	0,3	-	-	-0,6 (16)	-12,3 (20)	-15,1 (24)	-27,7
Overige aanpassingen	-	-41,4 (9)	-	-	-	-0,1 (23)	-41,5
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-4,8 (3)	-	-	-	-	-	-4,8
Opgenomen in resultaat vóór belastingen (PBT)	-50,0	-268,1	-163,1	-105,2	-69,8	-25,5	-681,7

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

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

€m	2023						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-31,1	-169,9	3,5	-104,4	-65,2	-6,5	-373,6
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-0,1	-	-	-	-	-0,1
Afschrijving van klantencontracten	-	-33,7 (4)	-	-44,5 (13)	-28,6 (17)	-	-106,8
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-3,2 (5)	-	-	-	-	-3,2
Afschrijving van overige immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur	-	-1,9 (6)	-	-30,7 (13)	-	-	-32,6
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-26,0 (1)	-37,5 (7)	5,8 (11)	-2,6 (14)	-29,9 (18)	-6,0 (22)	-96,2
Overige aanpassingen	-5,1 (2)	-93,5 (8)	-2,3 (12)	-26,6 (15)	-6,7 (19)	-0,5 (23)	-134,7
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-2,5	-	-6,1	-14,6	-19,6	-42,8
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-	-1,0 (16)	-10,5 (20)	-19,6 (24)	-31,1
Overige aanpassingen	-	-2,5 (9)	-	-5,1 (15)	-4,1 (21)	-	-11,7
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-2,3 (3)	-	-	-	-	-	-2,3
Opgenomen in resultaat vóór belastingen (PBT)	-33,4	-172,4	3,5	-110,5	-79,8	-26,1	-418,7

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

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

D'leteren Automotive

- (1) In beide periodes hebben de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn betrekking op de regeling voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen die in april 2021 werd ingevoerd als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP), ten bedrage van -€29,0m in 2024 (-€26,0m in de voorgaande periode).
- (2) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk -€9,5m aan honoraria van systeemintegrators en -€8,2m aan ondersteuning voor het netwerk in verband met het financiële transformatieprogramma dat in 2023 werd opgestart.
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk -€3,8m aan honoraria van systeemintegrators in verband met het financiële transformatieprogramma dat in 2023 werd opgestart en -€1,1m aan afschrijvingen op meubilair en uitrusting die niet langer door de Groep worden gebruikt.
- (3) In de huidige periode heeft de *aanpassing* opgenomen in het resultaat verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode betrekking op de afschrijving van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming Skipr om haar boekwaarde af te stemmen op haar realiseerbare waarde.
In de voorgaande periode heeft de *aanpassing* opgenomen in het resultaat verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode betrekking op de afschrijving van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming MyMove om haar boekwaarde op nul te brengen.

Belron

- (4) In het kader van recente overnames (voornamelijk in de Verenigde Staten) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€33,8m (-€33,7m in de voorgaande periode).
- (5) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende dewelke deze activa verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt -€5,3m (-€3,2m in de voorgaande periode).
- (6) De afschrijving van overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (voornamelijk franchiseovereenkomsten geboekt op overnames) bedraagt -€1,9m in beide periodes.
- (7) In de huidige periode omvatten de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn -€39,3m opgenomen in verband met de Restricted Share Units ('RSU's') die de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 toekende aan werknemers, waarvan -€29,5m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€9,8m aan bijbehorende loonbelastingen (-€37,5m in de voorgaande periode, waarvan -€32,2m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€5,3m aan bijbehorende loonbelastingen).

Bovendien werd in december 2024 een nieuwe regeling uiteengezet, bestaande uit een op aandelen gebaseerde betaling en op cash gebaseerde componenten.

In het kader van de op aandelen gebaseerde component van die regeling worden RSU's toegekend aan deelnemers, met een wachtperiode van 2 jaar en op voorwaarde dat de deelnemers in dienst blijven bij Belron. De totale kosten van de op aandelen gebaseerde betaling opgenomen in 2024 bedragen -€13,4m (waarvan -€11,6m met betrekking tot sommige RSU's waarvoor geen voorwaarde geldt dat de deelnemer nog in dienst moet zijn en waarvoor de gerelateerde kosten van de op aandelen gebaseerde betaling volledig werden opgenomen op de toekenningsdatum).

De op cash gebaseerde component van die regeling bestaat uit een bonus in cash die betaalbaar is in twee gelijke schijven in december 2025 en december 2026. De meeste deelnemers verliezen hun recht op het voordeel als ze Belron verlaten vóór de betaaldatum van een schijf. De totale kosten opgenomen in 2024 bedragen -€17,6m (waarvan -€14,5m met betrekking tot het deel van de toekenning dat niet onderworpen is aan de voorwaarde dat de deelnemer nog in dienst moet zijn en dat onmiddellijk onvoorwaardelijk wordt, hoewel de betaling wordt uitgesteld in overeenstemming met de betaaldatum van de schijven). De loonbelastingen met betrekking tot die nieuwe regeling bedragen -€0,7m.

Deze transacties hebben geen en zullen geen economische impact hebben op de Groep en op de 50,30% volledig verwaterde participatie van de Groep in Belron op 31 december 2024.

- (8) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€114,6m voornamelijk -€25,1m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€9,6m kosten met betrekking tot overnames (voornamelijk in de VS), -€7,3m afwikkelingsverlies met betrekking tot een pensioenplan van Belron, -€17,9m kosten voor de sluiting van een magazijn en overnamevergoedingen, evenals -€11,0m met betrekking tot herstructureringen in de Verenigde Staten, en -32,8m met betrekking tot rechtstervorderingen in de VS.

In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€93,5m voornamelijk -€57,1m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€7,5m met betrekking tot herstructureringen en verbeteringen, -€6,4m kosten met betrekking tot overnames en -€8,5m eenmalige kosten als gevolg van de aanpassing aan het nieuwe voorraadvoorzieningsbeleid dat Belron heeft ingevoerd.

- (9) In de huidige periode hebben de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€41,4m in netto financieringskosten betrekking op de herfinanciering die in oktober 2024 werd doorgevoerd (€850m in totale hoofdsom van in euro gedenomineerde 4,625% Senior Secured Notes en \$1.115m in totale hoofdsom van in U.S. dollar gedenomineerde 5,75% Senior Secured Notes, evenals €2.050m en \$4.690m nieuwe termijnleningen met vervaldatum in oktober 2031). De opbrengsten van de nieuwe Notes en termijnleningen werden gebruikt voor de herfinanciering van ongeveer €4,2 miljard aan bestaande termijnleningen en de financiering van een uitkering van ongeveer €4,2 miljard aan de aandeelhouders van Belron. Deze kosten ten bedrage van -€41,4m omvatten voornamelijk -€23,3m aan honoraria van deskundigen en -€17,4m aan afschrijving van uitgestelde financieringskosten.

In de voorgaande periode hadden de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€2,5m in netto financieringskosten betrekking op de bijkomende financiering die in april 2023 werd doorgevoerd (totaalbedrag van \$870m – of een equivalent van €800m – met een looptijd van 6 jaar).

Moleskine

- (10) In de periode, na de waardeverminderingstest die midden 2024 werd uitgevoerd op de KGE Moleskine, boekte de Groep een waardevermindervingsverlies netto van belastingen ten bedrage van -€131,4m, toegewezen aan goodwill (-€48,8m, volledig afgewaardeerd op 31 december 2024), merken met onbeperkte gebruiksduur (-€114,6m) en uitgestelde belastingverplichtingen op merken met onbeperkte gebruiksduur (€32,0m). Er werd geen bijkomend waardevermindervingsverlies opgenomen in H2-2024.
- (11) In de voorgaande periode werd de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) volledig teruggenomen voor een bedrag van €5,8m.
- (12) In de voorgaande periode had de overige *aanpassing* in het bedrijfsresultaat betrekking op een voorziening voor een uitzonderlijke bonus in cash toegekend aan het management voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact.

TVH

- (13) In beide perioden bedraagt de afschrijving van klantencontracten en overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur, opgenomen als onderdeel van de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd in de tweede helft van 2022, respectievelijk -€44,5m en -€30,7m. De resterende -€2,7m heeft voornamelijk betrekking op de afschrijving van klantencontracten die zijn opgenomen na bedrijfscombinaties die TVH gedurende de periode heeft uitgevoerd.
- (14) De voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) bedraagt -€13,3m (-€2,6m in de voorgaande periode).
- (15) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat -€9,4m aan honoraria van systeemintegrators in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€19,6m in de voorgaande periode) en -€4,0m met betrekking tot herstructureringskosten.
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat en de financieringskosten -€12,1m (-€7,0m in bedrijfsresultaat en -€5,1m in financieringskosten) met betrekking tot de volledige waardevermindering van de nettoactiva van TVH Rusland, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop sinds 30 juni 2022.
- (16) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten bedrage van -€0,6m (-€1,0m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps.

PHE

- (17) Na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd in 2023, werden klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€25,9 in beide periodes. De resterende -€3,6m in de huidige periode (-€2,7m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de afschrijving van klantencontracten geïdentificeerd als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur als gevolg van de overnames die PHE uitvoerde sinds de afronding van de overname door de Groep op 4 augustus 2022.
- (18) In de huidige periode omvatten de personeelskosten ten bedrage van -€16,3m -€15,9m kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen (-€26,6m in de voorgaande periode) die het deel vertegenwoordigen van de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan, dat wordt gespreid over de wachtperiode (zie toelichting 7 van de Financiële hoogtepunten 2024 voor meer informatie), evenals -€0,4m aan bijbehorende loonbelastingen (-€3,3m in de voorgaande periode).
- (19) De overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat omvatten voornamelijk kosten in verband met overnames (-€0,5m in 2024; -€1,7m in 2023) en het herstructurerings- en transformatieprogramma (-€11,1m in 2024, -€5,0m in 2023).
- (20) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten belope van -€12,3m (-€10,5m in 2023) heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps en caps en uitgestelde vergoedingen voor overnames.
- (21) In de voorgaande periode hebben de overige *aanpassingen* in de netto financieringskosten betrekking op de versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten na de herfinanciering die in januari 2024 werd uitgevoerd.

Corporate & Niet-toegewezen

- (22) In beide periodes hebben de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn voornamelijk betrekking op de regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten, waarbij aandelenopties worden toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen.
- (23) In de periode hebben de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat en in de netto financieringskosten (-€4,9m) betrekking op kosten in verband met de reorganisatie van het familiaal aandeelhouderschap en de buitengewone dividenduitkering, zoals door de Groep aangekondigd op 9 september 2024.
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat ten bedrage van -€0,5m afschrijvingen op meubilair en uitrusting die niet langer door de Groep worden gebruikt.
- (24) In de periode heeft de herwaardering van financiële instrumenten ten bedrage van -€15,1m betrekking op het bijkomende waardevermindervingsverlies opgenomen op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS (-€19,6m in 2023). In juni 2024 heeft UBS een persbericht uitgegeven waarin alle beleggers werden geïnformeerd over een aanbod om hun participaties in het Fonds te verkopen. Krachtens het aanbod ontvangen de beleggers, per aandeel, 90% van de waarde van de laatst vastgestelde intrinsieke waarde van het fonds op 25 februari

2021, verminderd met eventuele betalingen die ze sinds 25 februari 2021 hebben ontvangen. De Groep besliste het aanbod te aanvaarden en recupereerde €79,7m op zijn uitstaande belegging in augustus 2024 (€114,4m aan brutowaarde min €34,7m aan waardevermindervingsverliezen opgenomen in 2023 en 2024).

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

€m	2024							2023						
	D'leteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT) per segment	187,9	764,3	-165,8	138,9	103,4	21,1	1.049,8	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	1.177,6
Min: aanpassingen in het PBT	50,0	268,1	163,1	105,2	69,8	25,5	681,7	33,4	172,4	-3,5	110,5	79,8	26,1	418,7
Aangepast segment PBT	237,9	1.032,4	-2,7	244,1	173,2	46,6	1.731,5	208,0	1.018,0	2,2	187,1	146,5	34,5	1.596,3
Aandeel van de groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	-	-	-	-	-	-	-	1,5	-	-	-	-	-	1,5
Minderheidsbelangen in het aangepaste PBT	1,0	-513,1	-0,3	-146,5	-7,6	-	-666,5	1,2	-507,0	-	-112,3	-8,9	-	-627,0
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	238,9	519,3	-3,0	97,6	165,6	46,6	1.065,0	210,7	511,0	2,2	74,8	137,6	34,5	970,8

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT, Groepsaandeel, van Belron 50,30% (50,20% in de voorgaande periode).

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

€m	2024							2023						
	D'leteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	238,9	519,3	-3,0	97,6	165,6	46,6	1.065,0	210,7	511,0	2,2	74,8	137,6	34,5	970,8
Aanpassing van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2024)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	238,9	519,3	-3,0	97,6	165,6	46,6	1.065,0	210,7	512,1	2,2	74,8	137,6	34,5	971,9

De kolom Belron werd in 2023 aangepast op basis van het economische percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT van het segment in 2024 (50,30% in 2024 vs. 50,20% in 2023) om beide periodes vergelijkbaar te maken.

Nettoschuld

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

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

€m	31 december 2024						31 december 2023					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen
Langlopende leningen en ontleningen	180,5	9.112,5	13,2	717,1	1.109,8	1.025,7	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8
Kortlopende leningen en ontleningen	149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2
Intragroep financiering	-	-	255,4	-	-	-255,4	-	-	272,4	-	-	-272,4
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	-	-	-	-	-	-	12,6	-	-	-	-
Brutoschuld	330,4	9.371,1	274,7	846,2	1.273,3	773,6	271,4	4.922,8	284,9	910,0	1.299,5	-229,4
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-313,5	-355,5	-8,2	-72,7	-154,7	-117,6	-16,8	-233,0	-15,6	-107,7	-103,9	-621,6
Min: financiële investeringen (vlottende)	-2,8	-	-	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-238,3
Min: overige vaste activa	-2,2	-	-	-	-	-3,2	-4,6	-	-	-	-	-99,0
Totale nettoschuld	11,9	9.015,6	266,5	773,3	1.118,6	652,8	250,0	4.689,8	269,3	802,3	1.195,6	-1.188,3

De nettoschuld van D'leteren Automotive bedroeg €11,9m op het einde van december 2024 (€250,0m op het einde van december 2023). De daling met -€238,1m is voornamelijk het gevolg van een generering van vrije kasstroom ten bedrage van €362,0m, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen (-€84,5m) en -€39,8m aan bijkomende leaseverplichtingen. De sterke generering van vrije kasstroom vloeit voort uit een *aangepaste* EBITDA van €329,2m en een kasinstroom van €211,1m uit de wijziging in het werkkapitaal (voornamelijk dankzij een daling van de voorraden), gedeeltelijk gecompenseerd door -€12,4m Capex, -€74,3m betaalde belastingen, -€33,1m terugbetalingen van kapitaalleases, -€31,0m aan overnames, -€13,6m betaalde interesten en -€12,7m kasuitstroom uit *aanpassingen* (voornamelijk het financiële transformatieprogramma).

De netto financiële schuld van Belron bedroeg eind december 2024 €9.015,6m. Dit in vergelijking met €4.689,8m eind december 2023. De stijging met €4.325,8m valt voornamelijk te verklaren door de dividenden betaald aan de aandeelhouders van Belron (-€4.189,1m, waarvan -€2.214,5m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen), de terugkoop van aandelen van vroegere MRP-deelnemers (-€152,3m), wijzigingen in leaseverplichtingen (-€193,8m) en de ongunstige wisselkoersimpact op de geldmiddelen en de externe schuld (-€314,7m), gedeeltelijk gecompenseerd door een vrije kasstroom ten bedrage van €461,6m. De sterke gegenereerde vrije kasstroom is gebaseerd op een *aangepaste* EBITDA van €1,7 miljard, gedeeltelijk gecompenseerd door -€37m aan wijzigingen in netto werkkapitaal, -€108m Capex, -€206m terugbetalingen van

kapitaalleases, -€238m betaalde belastingen, -€356m financiële kosten, -€94m aan overnames en -€158m uitstroom van geldmiddelen uit *aanpassingen* (waarvan -€38m aan honoraria van systeemintegrators in het kader van het transformatieprogramma).

In oktober 2024 bepaalde Belron met succes de prijs van zijn aanbod van €850m in totale hoofdsom van in euro gedenomineerde 4,625% Senior Secured Notes en \$1.115m in totale hoofdsom van in U.S. dollar gedenomineerde 5,75% Senior Secured Notes, en wees de onderneming nieuwe termijnleningen ten bedrage van €2.050m en \$4.690m toe op de institutionele markt. De opbrengsten van de nieuwe Notes en termijnleningen werden gebruikt voor de herfinanciering van ongeveer €4,2 miljard aan bestaande termijnleningen en de financiering van een uitkering van ongeveer €4,2 miljard aan de aandeelhouders van Belron (zie toelichting 2 van de Financiële hoogtepunten 2024 voor meer informatie).

Op 31 december 2023 en 2024 omvat de financiering tussen segmenten bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname), gedaald met -€17,0m ten opzichte van 31 december 2023 als gevolg van de betaling van €18,8m interesten die vervielen in 2024 en een schuldkwijtschelding van €16,9m. De nettoschuld van Moleskine bedroeg €266,5m op het einde van december 2024 (€269,3m op het einde van december 2023). De daling met -€2,8m wordt verklaard door de kwijtschelding van schulden ten bedrage van -€16,9m, gedeeltelijk gecompenseerd door het verbruik van vrije kasstroom (€7,6m) en de wijzigingen in leaseverplichtingen (€6,8m).

De netto financiële schuld van TVH daalde van €802,3m tot €773,3m op het einde van december 2024. De daling met -€29,0m ten opzichte van 31 december 2023 wordt voornamelijk verklaard door de generering van vrije kasstroom ten bedrage van €84,3m (voornamelijk als gevolg van een *aangepaste* EBITDA van €309,5m, gedeeltelijk gecompenseerd door een uitstroom van werkkapitaal van -€29,3m, -€80,6m Capex, -€54,4m betaalde belastingen en -€21,0m betaalde interesten) en het betaalde dividend (-€73,0m, waarvan -€29,2m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen).

De netto financiële schuld van PHE daalde van €1.195,6m op 31 december 2023 tot €1.118,6m op 31 december 2024. De daling met -€77,0m is voornamelijk toe te schrijven aan een sterke *aangepaste* EBITDA van €355,9m en een instroom van werkkapitaal ten bedrage van €71,3m, gedeeltelijk gecompenseerd door Capex (-€53,8m), de terugbetaling van leaseverplichtingen (-€52,0m), betaalde belastingen (-€34,8m), overnames (-€96,4m) en betaalde interesten (-€92,2m).

De netto financiële schuld van PHE omvat niet de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap met minderheidsbelangen in enkele van PHE's rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (gewaardeerd op €106,9m op 31 december 2024 en €116,4m op 31 december 2023) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerdere (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met D'leteren Group investeerden in de holdingmaatschappij van PHE, tot ongeveer 9% (gewaardeerd op €185,1m op 31 december 2024, een stijging met €9,8m in vergelijking met 31 december 2023, voornamelijk door het onvoorwaardelijk worden en de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen toegekend aan het management op sleutelposities van PHE als onderdeel van het Management Reward Plan, in de winst-en-verliesrekening opgenomen als *aanpassingen*). Dit bedrag omvat ook niet de uitgestelde overnamesommen (nihil op 31 december 2024 en €53,7m op 31 december 2023), opgenomen in de posten 'Overige schulden' en 'Handelsschulden en overige te betalen posten' in de geconsolideerde balans.

De netto financiële positie (inclusief financiële leningen tussen segmenten) van het segment Corporate & Niet-toegewezen evolueerde van een netto kasoverschot van €1.188,3m op 31 december 2023 tot een netto financiële schuld van €652,8m op 31 december 2024. De wijziging van €1.841,1m valt voornamelijk te verklaren door de dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'leteren Group (€200,8m gewoon dividend in juni 2024 en €3.975,3m buitengewoon dividend in december 2024, na de beslissing van de Groep om het familiale aandeelhouderschap te reorganiseren en een buitengewoon dividend uit te keren zoals aangekondigd op 9 september 2024), gedeeltelijk gecompenseerd door de dividenden ontvangen van het segment Belron (€2.214,5m), het segment TVH (€29,2m) en het segment D'leteren Automotive (€84,5m).

In het kader van de reorganisatie van het familiale aandeelhouderschap haalde het segment Corporate & Niet-toegewezen met succes voor €1 miljard aan bankleningen op, bestaande uit een Senior Secured Bridge Loan ten bedrage van €500m met een looptijd van 2 jaar en een spread van Euribor + 175bp basisrente met driemaandelijke margeverhogingen na 9 maanden, en een Senior Secured Term Loan ten bedrage van €500m met een looptijd van 5 jaar en een spread van Euribor + 275bp basisrente, met margedalingen op basis van de *loan-to-value* ('LTV') verhouding van de onderneming. Voor de termijnlending met een looptijd van 5 jaar zijn afdekkingsinstrumenten voorzien om het bijbehorende renterisico te verlagen.