

Halfjaarresultaten 2025

De Groep bevestig haar vooruitzichten voor het volledige jaar

Hoogtepunten eerste helft 2025

D'leteren Group maakt haar resultaten over het eerste semester bekend en bevestigt haar vooruitzichten voor het volledige jaar. De resultaten over het eerste semester van 2025 weerspiegelen (i) een meer uitdagend economisch klimaat bij D'leteren Automotive en TVH alsook (ii) de impact van de bijkomende schuld die eind 2024 werd aangegaan bij Belron en het segment Corporate & Niet-toegewezen.

De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ – bedroeg €452,4m tegenover €585,5m in H1-2024, waarbij de -€98.4m daling op jaarbasis grotendeels wordt verklaard door hogere netto financiële lasten.

- De *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van **Belron** bereikte €239,6m (-15,0% op jaarbasis). Dit weerspiegelt een omzetgroei van 4,1% (ondanks minder handelsdagen versus H1-2024), een verbeterde *aangepaste bedrijfsmarge*¹ van 21,4% en bijkomende financiële kosten gerelateerd aan de bijkomende schulden die eind 2024 werden aangegaan (-€62,1m).
- D'leteren Automotive** kende, zoals verwacht na een recordjaar in 2024, een daling van zijn *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ met -27,1% op jaarbasis, toegewezen aan een lagere verkoop van nieuwe wagens op een normaliserende markt (daling van de verkopen met -11,2% op jaarbasis) en een *aangepaste bedrijfsmarge*¹ van 4,5%, nog steeds boven de historische niveaus.
- PHE** liet solide cijfers optekenen, met een *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ die met 6,9% op jaarbasis steeg tot €90,2m, dankzij een solide omzetgroei van 5,2% op jaarbasis (ondanks minder handelsdagen dan in H1-2024), wat de verdere toename van het marktaandeel onderstreept. De *aangepaste bedrijfsmarge*¹ daalde licht in H1-2025, voornamelijk als gevolg van de aanhoudende kosteninflatie en een ander seizoenspatroon in vergelijking met H1-2024.
- TVH** leed onder de aanhoudende zwakte op zijn eindmarkten, met een *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van €37,8m (daling met -30,8% op jaarbasis). Dit is het gevolg van een lichte stijging van de verkopen met 0,2% op jaarbasis in een zwakke marktomgeving (alsook door minder handelsdagen ten opzichte van H1-2024 en de waardevermindering van de USD) en resulteerde in een daling van de *aangepaste bedrijfsmarge*¹ tot 14,3%.
- Moleskine** realiseerde groei in zijn directe kanalen en strategische partnerschappen, terwijl het groothandelskanaal te lijden had onder een voorzichtig voorraadbeheer bij enkele belangrijke groothandelsklanten. Dit resulteerde in een lichte daling van de *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ tot -€7,6m. De omzet daalde in H1-2025 met -3,6% op jaarbasis, terwijl het *aangepaste bedrijfsresultaat*¹ een verwaterende distributiekanaalmix weerspiegelde.
- Corporate & Niet-toegewezen** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een *aangepaste winst vóór belastingen*, Groepsaandeel¹ van -€16,7m, in vergelijking met €22,0m in H1-2024, voornamelijk als gevolg van de financiële kosten met betrekking tot de schuld die in december 2024 werd aangegaan. De netto schuldpositie³ van het segment bedroeg op het einde van juni 2025 €295,7m (€558,1m exclusief lening tussen segmenten).
- D'leteren Group heeft **proactief** haar tweejarig overbruggingskrediet ten bedrage van €500m afgelost in het eerste semester van 2025, waardoor de bruto externe schuld van de Groep is gedaald tot €500m.
- De **handelskasstroom**⁶, Groepsaandeel¹ was solide (€482,3m), ondanks de verwachte normalisering van de voorraadniveaus bij D'leteren Automotive en een voorraadopbouw bij Belron en Moleskine in afwachting van de invoering van de nieuwe Amerikaanse handelstarieven. De **vrije kasstroom**⁶, **Groepsaandeel**¹ bleef positief (€9.9m), ondanks hogere betaalde rente en toegenomen acquisitie-uitgaven bij PHE.

Vooruitzichten voor 2025

D'leteren Group bevestigt dat ze voor 2025 een aanhoudende verbetering van de operationele prestaties van de meeste van haar ondernemingen verwacht, evenals **een lichte stijging op jaarbasis** van haar *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, in de veronderstelling van een **vergelijkbare financieringsperimeter in beide jaren** voor zowel Belron als het segment Corporate & Niet-toegewezen.

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 voor het segment Corporate & Niet-toegewezen worden de financiële kosten met betrekking tot de leningen geschat op ongeveer -€40m. Rekening houdend met deze financiële kosten zal de *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ naar verwachting dalen.

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.

Hoewel D'leteren Group nu uitgaat van een lage enkelcijferige omzetgroei en een dalende *aangepaste* operationele winstmarge¹ bij TVH, zou dit effect op het niveau van de *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, gecompenseerd moeten worden door verbeterde resultaten (inclusief verbeterde resultaten onder het niveau van de *aangepaste* operationele winst¹) bij de andere activiteiten.

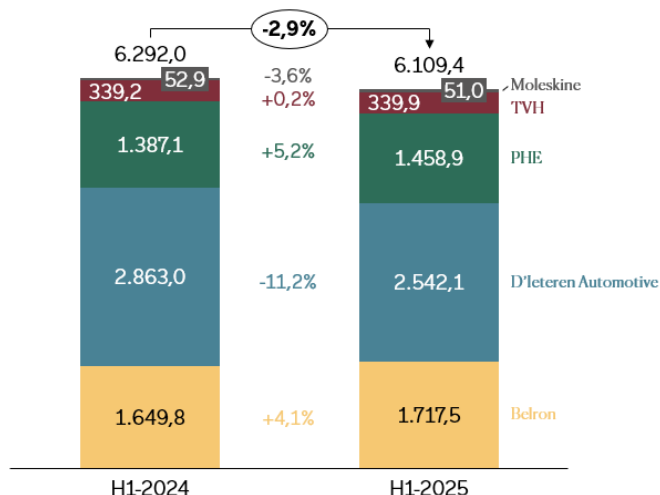
Belangrijkste ontwikkelingen in H1-2025

- Op 14 mei 2025 hield D'leteren Group haar Investor Day 2025, waar de managementteams van haar ondernemingen de evolutie van hun respectieve markten uiteenzetten en hun financiële en niet-financiële ambities voor 2028 bekendmaakten.
- Op 10 juni 2025 heeft D'leteren Group de tweede en laatste tranche ten bedrage van €250m van haar overbruggingskrediet van €500m met een looptijd van twee jaar afgelost.
- Op 18 juli 2025 kondigde D'leteren Group de succesvolle renteherziening aan van de USD Term Loan B van Belron, met een verlaging van de van toepassing zijnde spread met 25 basispunten.
- Op 25 augustus 2025 zijn Dominiek Valcke, CEO van TVH, en de Raad van Bestuur van TVH in onderling overleg overeengekomen om hun samenwerking te beëindigen. Het proces om een nieuwe CEO voor TVH te vinden is momenteel lopende. In afwachting van de benoeming van een nieuwe CEO werd Patrick Lecluyse aangesteld als Uitvoerend Voorzitter.

Samenvatting Groep

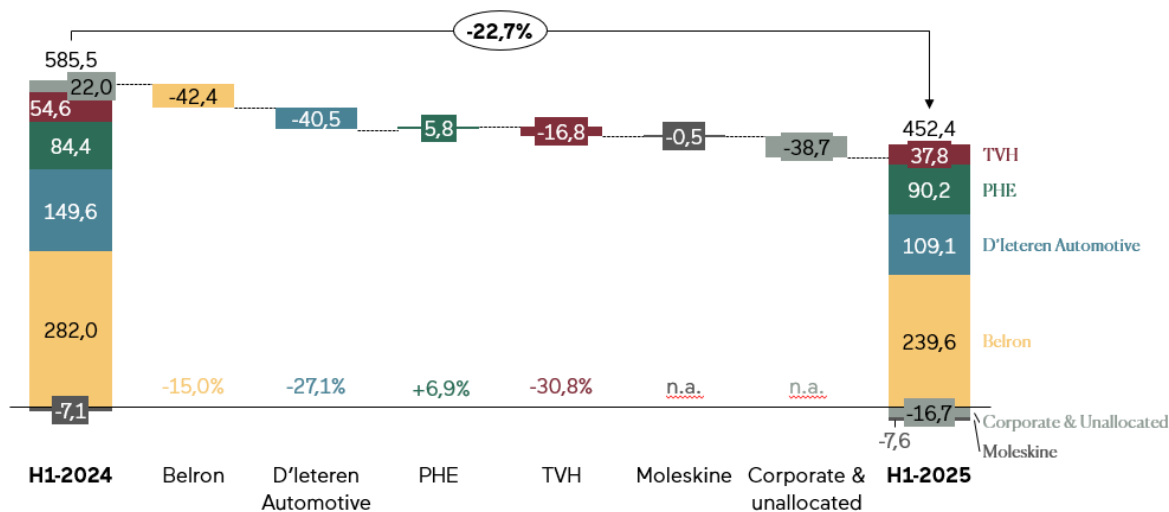
De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **€4.052,0m (-5,8% op jaarbasis)**. Dit cijfer is exclusief Belron en TVH. De **verkopen, Groepsaandeel¹** bedroegen **€6.109,4m (-2,9% op jaarbasis)** met Belron aan 50,3% en TVH aan 40% voor beide perioden.

Verkopen, Groepsaandeel¹ (€m)



De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €296,1m (€205,6m in H1-2024, inclusief een bruto waardevermindervingsverlies op Moleskine ten bedrage van -€163,4m). De voornaamste prestatie-indicator, de **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** bedroeg €452,4m, een daling met -22,7% versus €585,5m in H1-2024, met name als gevolg van hogere interestlasten bij Belron en het segment Corporate & Niet-toegewezen met betrekking tot de schuld die eind 2024 werd aangegaan, alsook de afwezigheid van €15,0m aan rente-inkomsten die in H1-2024 werden gerapporteerd. Het toegenomen hefboomeffect bij Belron resulteerde in €62,1m aan extra financiële kosten (Groepsaandeel, tegen de wisselkoersen op 31 december 2024), en de schuld van het segment Corporate & Niet-toegewezen resulteerde in €21,3m aan financiële kosten (exclusief de ontvangen interesten op de lening tussen segmenten met Moleskine). De totale jaar-op-jaar delta in financiële lasten gerelateerd aan de bijkomende schulden opgehaald eind 2024 wordt bijgevolg geschat op -€98,4m.

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



Het **aandeel van de Groep in het netto resultaat** bedroeg €243,8m (€166,6m in H1-2024). De **aangepaste nettowinst, Groepsaandeel¹** bedroeg €322,6m, in vergelijking met €424,5m in H1-2024 (aandeel van 50,3% in Belron en 40% in TVH voor beide perioden).

De **handelskasstroom, Groepsaandeel^{1,6}** was solide in het eerste semester van 2025 (€482.3m), ondanks een verwachte normalisering van de voorraadniveaus van D'Ieteren Automotive en de voorraadopbouw door Belron en Moleskine, in afwachting van de invoering van de nieuwe Amerikaanse handelstarieven. De **vrije kasstroom, Groepsaandeel^{1,6}** bleef positief (€9,9m), hogere betaalde rente en toegenomen acquisitie-uitgaven bij PHE.

De netto financiële schuldpositie³ van het segment **Corporate & Niet-toegewezen** bedroeg eind juni 2025 €295,7m (€558,1m exclusief lening tussen segmenten), ten opzichte van €652,8m op het einde van december 2024 (€908,2m exclusief lening tussen segmenten).

Belron

mln EUR	H1-2024			H1-2025			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
VGRR volumes (in miljoen)	-	-	6,7	-	-	6,7	-	-0,4%
Externe verkopen	3.280,0	-	3.280,0	3.414,5	-	3.414,5	4,1%	4,1%
Bedrijfsresultaat	695,9	-71,9	624,0	730,2	-85,4	644,8	4,9%	3,3%
Netto financieringskosten	-136,1	-3,3	-139,4	-253,8	-0,5	-254,3	86,5%	82,4%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	560,6	-75,2	485,4	476,4	-85,9	390,5	-15,0%	-19,6%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 50.30%)	282,0	-	-	239,6	-	-	-15,0%	-

Verkopen

De totale verkopen van **Belron** (aan 100%) **stegen met 4,1%** (5,0% aan constante wisselkoers) tot €3.414,5m in H1-2025. Deze stijging omvat 4,0% organische⁵ groei, een bijdrage van overnames ten belope van 1,0% en een negatieve impact van -0,9% uit wisselkoersschommelingen (voornamelijk USD). De organische⁵ groei werd negatief beïnvloed door 2 handelsdagen minder in H1-2025 tegenover H1-2024.

De stijging van de verkopen vloeit voort uit een gunstig prijs/mix-effect en een positieve bijdrage van de inkomsten uit herkalibraties (penetratiegraad van 45,9%, tegenover 41,3% in H1-2024) en meer verkopen van producten en diensten met toegevoegde waarde (VAPS) (percentage klanten dat ten minste één extra product of dienst kocht: 24,8%, tegenover 24,0% in H1-2024), terwijl de volumes ongeveer stabiel bleven op jaarbasis.

De organische groei⁵ in **Noord-Amerika** (55% van het totaal) bedroeg 3,4% op jaarbasis, met volumes die werden beïnvloed door aanhoudende uitdagende omstandigheden in het verzekeringssegment na aanzienlijke verhogingen van de verzekeringspremies. De **eurozone** (31% van het totaal) liet een organische⁵ groei met 5,3% optekenen. De organische⁵ groei van de verkopen bedroeg 3,3% in de **rest van de wereld** (14% van het totaal).

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) voor de jaarhelft steeg met 3,3% op jaarbasis tot €644,8 en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ steeg met 4,9% tot €730,2m. Het **transformatieprogramma** leidde tot €26,1m kosten in H1-2025, waarvan €4,0m aan **aanpassingen**¹ met betrekking tot honoraria van systeemintegratoren (H1-2024: €42,4m kosten, waarvan €8,3m aan **aanpassingen**¹). De **aangepaste bedrijfsmarge**¹ bedroeg 21,4%, ten opzichte van 21,2% in H1-2024, aangezien het positieve operationele hefboomeffect gedeeltelijk werd gecompenseerd door hogere directe arbeidskosten en hogere marketinguitgaven ter voorbereiding op het hoogseizoen. Er wordt een reeks gerichte acties ondernomen om de rentabiliteit te verbeteren.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€85,4m, waarvan -€4,0m aan honoraria van systeemintegratoren (zie details in het hoofdstuk APM's).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €390,5m in H1-2025 (€485,4m in H1-2024) en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €239,6m (uitgaande van een belang van 50,3% in H1-2025 en H1-2024), een daling ten opzichte van €282,0m in H1-2024 (-15,0% op jaarbasis), voornamelijk als gevolg van de gestegen financieringskosten in verband met het toegenomen hefboomeffect en de dividenduitkering in oktober 2024.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ (na belastingen) bedroeg €256,8m (€363,2m in H1-2024). De evolutie op jaarbasis wordt voornamelijk verklaard door hogere contante interesten in verband met de uitgifte van nieuwe schuld in oktober 2024, een lagere kasinstroom uit werkkapitaal en hogere kapitaaluitgaven, gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere **aangepaste**¹ EBITDA⁴ en een lagere kasuitstroom uit **aanpassingen**¹.

De **netto financiële schuld**³ van Belron bedroeg eind juni 2025 €8.388,9m (100%), in vergelijking met €9.015,6m eind december 2024. Deze daling met -€626,7m ten opzichte van december 2024 wordt voornamelijk verklaard door gunstige wisselkoerseffecten op de nettoschuld (-€609,6m), een generering van vrije kasstroom ten bedrage van €256,8m en

Woensdag 3 september 2025 – 17.45 CET

een effect van de wijziging in leaseverplichtingen (-€48,5m). Deze worden voornamelijk gecompenseerd door €210,7m aan uitgekeerde dividenden (waarvan €111,2m aan het segment Corporate en Niet-toegewezen).

De Senior Secured Net Leverage Ratio van Belron (Senior Secured schuldenlast³/proforma EBITDA post-IFRS 16⁴-multiple) bedroeg 4,73x op het einde van juni 2025, tegenover 5,15x op het einde van december 2024.

D'leteren Automotive

mIn EUR	H1-2024			H1-2025			% 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)	-	-	68.168	-	-	53.018	-	-22,2%
Externe verkopen	2.863,0	-	2.863,0	2.542,1	-	2.542,1	-11,2%	-11,2%
Bedrijfsresultaat	157,8	-35,6	122,2	114,7	-8,4	106,3	-27,3%	-13,0%
Netto financieringskosten	-8,0	0,3	-7,7	-6,1	0,1	-6,0	-23,8%	-22,1%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	148,7	-35,3	113,4	108,6	-8,3	100,3	-27,0%	-11,6%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	149,6	-	-	109,1	-	-	-27,1%	

Markt en leveringen

De Belgische markt voor nieuwe wagens daalde in de eerste helft van 2025 ten opzichte van H1-2024. Zonder de uitschrijvingen binnen de 30 dagen² daalde het aantal **inschrijvingen van nieuwe wagens** in België in de eerste helft van 2025 met -10,2% op jaarbasis tot 230.675 eenheden.

Het globale **netto marktaandeel** van D'leteren Automotive daalde met 75 bp op jaarbasis tot 23,1%.

Het totale aantal in H1-2025 door D'leteren Automotive geleverde **nieuwe voertuigen**, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 53.018 eenheden (-22,2% op jaarbasis). Op het einde van juni 2025 telde het orderboek ongeveer 27.000 voertuigen.

Verkopen

In deze context daalden de externe **verkopen** van D'leteren Automotive met -11,2% op jaarbasis tot €2.542,1m, waarbij de impact van de afgenomen volumes deels werd gecompenseerd door een gunstig prijs/mix-effect en andere mobiliteitsdiensten.

- De verkopen van nieuwe voertuigen daalden met -12,1% tot €2.069,7m
- De verkopen van tweedehandsvoertuigen daalden met -19,1% op jaarbasis tot €163,4m ten gevolge van een vereenvoudiging van deze activiteit binnen D'leteren Automotive, waarbij een deel van de activiteit werd overgedragen aan VDFin
- De verkopen van onderdelen en accessoires daalden met -3,1% tot €179,4m
- De omzet uit naverkoopactiviteiten steeg tot €44,7m (+5,2% op jaarbasis)
- De overige omzet steeg met 6,7% op jaarbasis tot €84,9m.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €106,3m (-13,0% op jaarbasis) en het **aangepaste bedrijfsresultaat¹** (€114,7m) daalde met -27,3%, wat leidde tot een daling van de **aangepaste bedrijfsmarge¹** tot 4,5% (ten opzichte van 5,5% in H1-2024), nog steeds boven de historische niveaus. Deze evolutie was grotendeels het gevolg van de lagere volumes, gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstig prijs/mix-effect.

De **aanpassingen¹** op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€8,4m (zie details in het hoofdstuk APM's).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €100,3m (-11,6% op jaarbasis) en €108,6m (-27,0%) exclusief **aanpassingen¹**.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** daalde met -27,1% op jaarbasis tot €109,1m. De bijdrage van de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie bedroeg €0,2m (ten opzichte van -€0,7m in H1-2024).

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom⁶** (na belastingen) bedroeg in H1-2025 -€47,4m, ten opzichte van €228,3m in H1-2024. Zoals verwacht is deze evolutie op jaarbasis voornamelijk toe te schrijven aan:

- een kasuitstroom uit werkkapitaal tegenover een aanzienlijke instroom in H1-2024, voornamelijk als gevolg van een hogere voorraadhiveaus in H1-2025 tegenover H1-2024, evenals een lagere instroom uit handelsschulden;
- een kasuitstroom van -€43,2m in verband met de *aanpassingen*¹; en
- een lagere EBITDA⁴ als gevolg van lagere volumes.

De **netto financiële schuld**³ van D'leteren Automotive steeg van €11,9m op het einde van december 2024 tot €453,9m op het einde van juni 2025. De stijging sinds december 2024 is voornamelijk het gevolg van het totale dividend van €400,0m dat is uitgekeerd aan het segment Corporate & Niet-toegewezen en het verbruik van €47,4m aan vrije kasstroom⁶. De hefboomratio nettoschuld³ / *aangepaste*¹ EBITDA⁴ van D'leteren Automotive bedroeg eind juni 2025 1,5x.

PHE

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

€m	H1-2024			H1-2025			% 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	1.387,1	-	1.387,1	1.458,9	-	1.458,9	5,2%	5,2%
Bedrijfsresultaat	132,4	-33,6	98,8	132,7	-22,2	110,5	0,2%	11,8%
Netto financieringskosten	-44,2	-0,5	-44,7	-38,8	-1,4	-40,2	-12,2%	-10,1%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	88,2	-34,1	54,1	94,0	-23,6	70,4	6,6%	30,1%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	84,4	-	-	90,2	-	-	6,9%	-

Verkopen

De **totale verkopen** van PHE stegen tot €1.458,9m in H1-2025 (+5,2% versus H1-2024). Deze sterke groei omvat 3,4% organische groei en 1,8% groei uit overnames. De organische groei van de verkopen werd negatief beïnvloed door minder handelsdagen in H1-2025 in vergelijking met H1-2024.

Frankrijk (63,0% van het totaal) liet een organische groei⁴ van 1,7% optekenen, terwijl de organische groei van de internationale activiteiten (37,0% van het totaal) 6,4% bedroeg, wat wijst op een verdere stijging van het marktaandeel.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €110,5m in H1-2025. Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg €132,7m. Dit vertegenwoordigt een **aangepaste bedrijfsmarge**¹ van 9,1%. Deze lichte daling van de marge ten opzichte van H1-2024 is voornamelijk het gevolg van de negatieve impact van minder handelsdagen en een zekere hardnekkigheid van de kosteninflatie.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€22,2m (zie details in het hoofdstuk APM's). Deze bestaan voornamelijk uit de afschrijving van klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa (-€12,9m) na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd voltooid. De resterende -€9,3m omvat voornamelijk kosten met betrekking tot het transformatieprogramma en de afschrijving van klantencontracten.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €70,4m en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €90,2m (+6,9% op jaarbasis).

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ na overnames van PHE bedroeg -€46,2m in H1-2025, ten opzichte van €116,4m in H1-2024. Dit valt voornamelijk te verklaren door het volgende:

- een kasuitstroom uit werkkapitaal ten bedrage van -€61,2m versus een instroom van €78,3m in H1-2024, als gevolg van een grote instroom uit non-recourse factoring in H1-2024;
- een stijging van de overname-uitgaven van -€15,1m in H1-2024 tot -€47,1m in H1-2025, met name in verband met de overname van Top Part in Ierland; en
- een stijging van de betalingen met betrekking tot leaseverplichtingen.

Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

- een aanzienlijke daling van de betaalde contante interesten van -€52,6m in H1-2024 tot -€39,0m in H1-2025; en
- aanhoudend sterke bedrijfsresultaten.

De **netto financiële schuld**³ volgens de definitie van D'leteren Group bedroeg €1.172,5m op het einde van juni 2025, tegenover €1.118,6m op het einde van december 2024. Deze stijging met €53,9m is voornamelijk toe te schrijven aan het verbruik van vrije kasstroom⁶. Deze definitie houdt geen rekening met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben in sommige directe en indirecte dochterondernemingen van PHE, noch met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinverteerders (waaronder het management en

Woensdag 3 september 2025 – 17.45 CET

verschillende partners en onafhankelijke distributeurs), die samen met D'leteren Group investeerden in de holding van PHE, tot een gecombineerd belang van momenteel ongeveer 9%. De hefboomratio netto financiële schuld³ / proforma geannualiseerde EBITDA⁴ (post-IFRS 16) bedroeg 3,2x op het einde van juni 2025, in overeenstemming met het niveau op het einde van juni 2024 en een stijging ten opzichte van 3,1x op het einde van december 2024.

TVH

€m	H1-2024			H1-2025			% 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	848,0	-	848,0	849,7	-	849,7	0,2%	0,2%
Bedrijfsresultaat	142,6	-52,0	90,6	121,1	-46,7	74,4	-15,1%	-17,9%
Netto financieringskosten	-6,2	0,2	-6,0	-26,5	-0,4	-26,9	327,4%	348,3%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	136,4	-51,8	84,6	94,6	-47,1	47,5	-30,6%	-43,9%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	54,6	-	-	37,8	-	-	-30,8%	-

Verkopen

TVH boekte in H1-2025 **totale verkopen** (aan 100%) ten bedrage van €849,7m. Dit vertegenwoordigt een groei met 0,2% op jaarbasis, met stabiele organische groei⁴, 1,7% groei uit overnames en -1.5% uit wisselkoerseffecten. De activiteit bleef eerder zwak op de MPA- en APA-markten, terwijl CPA degelijke resultaten liet optekenen.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) bedroeg €74,4m, en het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ €121,1m (-15,1% op jaarbasis). Dit vertegenwoordigt een **aangepaste** bedrijfsmarge¹ van 14,3%, tegenover 16,8% in H1-2024, waarbij wordt opgemerkt dat in H1-2024 een verzekeringsuitbetaling van €4,1m werd verricht naar aanleiding van de cyberaanval in 2023. Bovendien droeg het negatief operationeel hefboomeffect veroorzaakt door de beperkte omzetgroei, in combinatie met onder andere voorraadafhankelijke stijgingen in de kostprijs van verkochte goederen, negatief bij aan het operationele resultaat.

Er waren in totaal ongeveer €11,5m kosten in het kader van het IT- en bedrijfstransformatieprogramma Innovatis, voornamelijk met betrekking tot verschillende nieuwe softwareoplossingen die worden geïmplementeerd. Een deel van deze kosten heeft betrekking op honoraria van systeemintegratoren ten bedrage van €2,9m en werd opgenomen als **aanpassingen**¹.

De **aanpassingen**¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€46,7m (zie details in het hoofdstuk APM's), inclusief de -€2,9m aan honoraria van systeemintegratoren in het kader van het Innovatis-programma.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €47,5m in H1-2025 en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg €37,8m, een daling met 30,8% op jaarbasis, verder beïnvloed door hogere **aangepaste**¹ netto financiële kosten.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De gegenereerde **vrije kasstroom**⁶ bleef sterk, op €37,8m in H1-2025 (versus €41,0m in H1-2024). De daling van de bedrijfsresultaten en de (niet-)gerealiseerde wisselkoersverliezen werden gecompenseerd door een lagere uitstroom uit werkkapitaal en lagere overname-uitgaven na de overname van Sincanli in Turkije in H1-2024.

De **netto financiële schuld**³ van TVH (100%) bedroeg €855,7m op het einde van juni 2025, tegenover €773,3m op het einde van december 2024. De stijging ten opzichte van 31 december 2024 wordt voornamelijk verklaard door het betaalde dividend (€111,5m, waarvan €44,6m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen), gedeeltelijk gecompenseerd door de vrije kasstroom die over de periode werd gegenereerd (€37,8m). De hefboomratio netto financiële schuld³ / **aangepaste**¹ EBITDA⁴ bedroeg 3,0x, tegenover 2,5x op het einde van 2024.

Moleskine

€m	H1-2024			H1-2025			% 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	52,9	-	52,9	51,0	-	51,0	-3,6%	-3,6%
Bedrijfsresultaat	2,2	-163,1	-160,9	0,9	-	0,9	-59,1%	-
Netto financieringskosten	-9,4	-	-9,4	-8,5	-	-8,5	-9,6%	-9,6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-7,2	-163,1	-170,3	-7,6	-	-7,6	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-7,1	-	-	-7,6	-	-	-	-

Verkopen

De **verkopen** van Moleskine daalden in H1-2025 met -3,6% op jaarbasis tot €51,0m. Deze evolutie omvat een ongunstig wisselkoerseffect van -0,4%. Moleskine boekte een dubbelcijferige groei in sell-out over alle kanalen, wat de sterke consumentenvraag naar het merk bevestigt. In het huidige onzekere economische klimaat staan retailers echter onder grote druk op het vlak van kasstromen en zijn daarom zeer voorzichtig met hun voorraadbeheer, wat leidt tot zwakke groothandel sell-in.

Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (44% van het totaal) daalde met -8,9% op jaarbasis, voornamelijk als gevolg van het groothandelskanaal, terwijl de directe kanalen (retail en e-commerce) een positieve ontwikkeling kenden.
- **Amerika** (45% van totaal) kende een stijging van de verkopen met 0,9% op jaarbasis, inclusief een ongunstig wisselkoerseffect van 1,0%. Dit valt te verklaren door sterke prestaties in retail, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door een negatieve evolutie bij belangrijke groothandelsklanten.
- De verkopen in **APAC** (11% van het totaal) stegen met 1,9% op jaarbasis, inclusief een negatief wisselkoerseffect van -0,7%, voornamelijk door strategische partnerschappen en e-commerce.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** steeg van -€160,9m in H1-2024 tot €0,9m in H1-2025. Dit valt grotendeels te verklaren door een waardeverminderingverlies dat werd opgenomen in de eerste helft van vorig jaar. Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ bedroeg evenzeer €0,9m. Dit weerspiegelt een negatief operationeel hefboomeffect en een verwaterende verkoopkanaalmix. Moleskine voert kostenbeheersingsmaatregelen door om de rentabiliteit te verbeteren in afwachting van belangrijke seizoensgebonden handelsperiodes.

De **winst vóór belastingen** bedroeg -€7,6m (tegenover -€170,3m) en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg evenzeer -€7,6m, een lichte daling ten opzichte van -€7,1m in H1-2024.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**⁶ verbeterde van -€8,1m in H1-2024 tot -€4,6m in H1-2025. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan een uitstroom van werkkapitaal (tegenover een vrijgave van werkkapitaal in H1-2024) in verband met hogere voorraadniveaus in afwachting van de invoering van nieuwe handelstarieven in de VS, en aan de daling van de **aangepaste**¹ EBITDA⁴. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de afwezigheid van contante interestbetalingen dit jaar op de aandeelhouderslening (die in één keer moeten worden betaald op het einde van het jaar).

De **netto financiële schuld**³ van Moleskine bedroeg €273,4m (waarvan €262,4m financiering tussen segmenten) op het einde van juni 2025, vergeleken met €266,5m (waarvan €255,4m financiering tussen segmenten) eind december 2024. De stijging ten opzichte van december 2024 wordt verklaard door de kapitalisatie van interesten op de financiering tussen segmenten.

Corporate and unallocated

€m	H1-2024			H1-2025			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Bedrijfsresultaat	-2,5	-2,7	-5,2	-1,3	-3,3	-4,6	-	-
Netto financieringskosten	24,5	-15,1	9,4	-15,4	-4,1	-19,5	-162,9%	-307,4%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	22,0	-17,8	4,2	-16,7	-7,4	-24,1	-175,9%	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	22,0	-	-	-16,7	-	-	-175,9%	-

Resultaten

Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'leteren Immo nv). Het **aangepaste bedrijfsresultaat**¹ verbeterde van -€2,5m in H1-2024 tot -€1,3m in H1-2025. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan hogere huurinkomsten bij D'leteren Immo.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat van H1-2025 omvat -€3,3m aan *aanpassingen*¹, voornamelijk met betrekking tot de regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten (zie details in het hoofdstuk APM's).

Het **netto financiële resultaat** evolueerde van +€24,5m inkomsten in H1-2024 tot -€15,4m kosten in H1-2025 op *aangepaste*¹ basis. Deze evolutie wordt met name verklaard door de interestkosten in H1-2025 met betrekking tot de schuld die eind 2024 werd aangegaan en de daaropvolgende uitzonderlijke dividenduitkering aan de aandeelhouders van D'leteren Group. De *aanpassingen*¹ op het niveau van de financieringskosten hebben voornamelijk verband met de versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten na de volledige aflossing van het overbruggingskrediet van €500m in juni 2025.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ bedroeg -€16,7m in H1-2025 (€22,0m in H1-2024), voornamelijk dankzij de evolutie van het netto financiële resultaat.

Nettoschuld

De **nettoschuld**³ van Corporate & Niet-toegewezen (inclusief leningen tussen segmenten) daalde van €652,8m eind december 2024 tot €295,7m eind juni 2025. Dit valt voornamelijk te verklaren door de in H1-2025 ontvangen dividenden van het segment D'leteren Automotive (€400,0m), het segment Belron (€111,2m) en het segment TVH (€44,6m), gedeeltelijk gecompenseerd door het verbruik van vrije kasstroom (-€36,3m), de verwerving van eigen aandelen (-€71,0m) en het gewone dividend dat in juni 2025 werd uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'leteren Group (-€85,4m).

Opmerkingen

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

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

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

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

⁵ 'Organische groei' is een Alternatieve Prestatiemaatstaf die de Groep gebruikt om de evolutie van de omzet tussen twee opeenvolgende perioden 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 = Handelskasstroom - betaalde belastingen - betaalde netto interest - overnames + verkopen - kasstroom uit aanpassingen +/- overige kaselementen = vrije kasstroom]

Verslag van de commissaris

"KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Axel Jorion, heeft de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van D'leteren Group SA/NV over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025. De beoordeling werd uitgevoerd in overeenstemming met de norm International Standard on Review Engagements 2410 betreffende de beoordeling van tussentijdse financiële informatie, getiteld 'Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity'. Het verslag over het oordeel zonder voorbehoud, gedateerd op 3 september 2025, is bijgevoegd aan de tussentijdse financiële informatie."

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

Voor zover verklaringen in dit persbericht informatie bevatten die niet historisch is, zijn deze verklaringen in wezen toekomstgerichte verklaringen. De verwezenlijking van toekomstgerichte verklaringen in dit persbericht is onderhevig aan risico's en onzekerheden als gevolg van een aantal factoren, waaronder algemene economische factoren, schommelingen van rentevoeten en wisselkoersen, veranderende marktomstandigheden, productconcurrentie, de aard van productontwikkeling, de impact van overnames en verkopen, herstructureringen, het uit de handel nemen van producten, regelgevende goedkeuringsprocessen en andere ongebruikelijke elementen. Bijgevolg kunnen de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van die vermeld of geïmpliceerd in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Verklaringen omtrent vooruitzichten zijn te herkennen aan het gebruik van woorden zoals 'verwacht', 'plant', 'zal', 'gelooft', 'kan', 'zou kunnen', 'raamt', 'is van plan', 'streeft naar', 'doelstellingen', 'potentieel', en andere woorden met een vergelijkbare betekenis. Indien bekende of onbekende risico's of onzekerheden zich concretiseren, of indien onze veronderstellingen onjuist blijken te zijn, kunnen de werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van de verwachte resultaten. De Vennootschap neemt niet de verplichting op zich om toekomstgerichte verklaringen publiekelijk bij te werken.

Conference call

Het management van D'leteren 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:

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

Einde van het persbericht

Profiel van D'leteren Group

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

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

Financiële kalender

Laatste vijf persberichten

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

18 juli 2025	Belron herziening USD termijnlening
14 mei 2025	D'leteren Group presenteert haar ambities voor 2028 tijdens haar Investor Day en geeft een sales trading update voor Q1-2025
25 april 2025	Publicatie van het jaarverslag 2024
10 maart 2025	Jaarresultaten 2024
9 januari 2025	Stemrechten en noemer

Volgende evenementen

10 maart 2026	Jaarresultaten 2025
---------------	---------------------

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

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

Kader en definities

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatimaatstaven (APM's) om haar onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen te helpen haar resultaten beter te begrijpen. Deze alternatieve prestatimaatstaven worden intern gebruikt om de resultaten van de Groep en van haar 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 haar financiële prestaties meet en beheert. Ze omvatten - maar zijn niet beperkt tot - de volgende elementen:

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

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

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

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

€m	2025			2024		
	Totaal	Waarvan		Totaal	Waarvan	
		Aangepast resultaat	Aanpassingen		Aangepast resultaat	Aanpassingen
Opbrengsten	4.052,0	4.052,0	-	4.303,0	4.303,0	-
Kosten van verkopen	-3.063,0	-3.063,0	-	-3.302,8	-3.302,8	-
Bruto marge	989,0	989,0	-	1.000,2	1.000,2	-
Commerciële en administratieve kosten	-781,8	-746,0	-35,8	-796,7	-724,8	-71,9
Overige bedrijfsopbrengsten	28,4	26,2	2,2	27,9	27,3	0,6
Overige bedrijfskosten	-22,5	-22,2	-0,3	-176,5	-12,8	-163,7
Bedrijfsresultaat	213,1	247,0	-33,9	54,9	289,9	-235,0
Netto financieringskosten	-74,2	-68,8	-5,4	-52,4	-37,1	-15,3
Financiële opbrengsten	7,2	6,6	0,6	19,8	19,4	0,4
Financiële kosten	-81,4	-75,4	-6,0	-72,2	-56,5	-15,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	157,2	204,9	-47,7	203,1	248,7	-45,6
Resultaat vóór belastingen	296,1	383,1	-87,0	205,6	501,5	-295,9
Winstbelastingen	-50,0	-58,2	8,2	-36,3	-74,3	38,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	246,1	324,9	-78,8	169,3	427,2	-257,9
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	246,1	324,9	-78,8	169,3	427,2	-257,9
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	243,8	322,6	-78,8	166,6	424,5	-257,9
Minderheidsbelangen	2,3	2,3	-	2,7	2,7	-
Resultaat per aandeel						
Gewoon (€)	4,55	6,03	-1,48	3,11	7,92	-4,81
Verwaterd (€)	4,51	5,97	-1,46	3,09	7,87	-4,78
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (€)	4,55	6,03	-1,48	3,11	7,92	-4,81
Verwaterd (€)	4,51	5,97	-1,46	3,09	7,87	-4,78

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

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'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 deze verslaggeving, gezien dit de interne rapporteringsstructuur van de Groep weerspiegelt.

€m	2025							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	2.542,1	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,2	4.052,0
Opbrengsten tussen segmenten	0,6	-	-	-	-	-	-0,6	-
Opbrengsten per segment	2.542,7	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,8	4.052,0
Bedrijfsresultaat (per segment)	106,3	644,8	0,9	74,4	110,5	-4,6	-719,2	213,1
Waarvan Aangepast resultaat	114,7	730,2	0,9	121,1	132,7	-1,3	-851,3	247,0
Aanpassingen	-8,4	-85,4	-	-46,7	-22,2	-3,3	132,1	-33,9
Netto financieringskosten	-6,0	-254,3	-8,5	-26,9	-40,2	-19,5	281,2	-74,2
Financiële opbrengsten	3,3	9,6	0,1	3,3	1,3	2,5	-12,9	7,2
Financiële kosten	-9,3	-263,9	-1,6	-30,2	-41,5	-29,0	294,1	-81,4
Intragroep financieringskosten	-	-	-7,0	-	-	7,0	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-	-	-	-	0,1	-	157,1	157,2
Resultaat vóór belastingen	100,3	390,5	-7,6	47,5	70,4	-24,1	-280,9	296,1
Waarvan Aangepast resultaat	108,6	476,4	-7,6	94,6	94,0	-16,7	-366,2	383,1
Aanpassingen	-8,3	-85,9	-	-47,1	-23,6	-7,4	85,3	-87,0
Winstbelastingen	-32,1	-108,2	-0,2	-9,8	-24,1	6,4	118,0	-50,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9	246,1
Waarvan Aangepast resultaat	75,5	348,4	-7,8	73,8	63,8	-11,4	-217,4	324,9
Aanpassingen	-7,3	-66,1	-	-36,1	-17,5	-6,3	54,5	-78,8
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9	246,1

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	68,5	142,0	-7,8	15,1	43,7	-17,7	243,8
Waarvan Aangepast resultaat	75,8	175,3	-7,8	29,5	61,2	-11,4	322,6
Aanpassingen	-7,3	-33,3	-	-14,4	-17,5	-6,3	-78,8
Minderheidsbelangen	-0,3	-	-	-	2,6	-	2,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE	68,2	142,0	-7,8	15,1	46,3	-17,7	246,1

(*) Belron aan 50,30% en TVH aan 40,00% – zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten 2025.

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

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

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

(*) Belron aan 50,30% en TVH aan 40% – zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten 2025.

In beide periodes wordt in de kolommen 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin de resultaten over 6 maanden van Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de netto resultaten van Belron en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen in de netto resultaten van Belron en TVH over 6 maanden).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

€m	2025						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-8,4	-85,4	-	-46,7	-22,2	-3,3	-166,0
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-0,2 (3)	-	-	-	-	-0,2
Afschrijving van klantencontracten	-	-16,0 (4)	-	-23,6 (10)	-15,2 (14)	-	-54,8
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-3,2 (5)	-	-	-	-	-3,2
Afschrijving van andere immateriële activa met beperkte gebruiksduur	-	-1,9 (6)	-	-15,3 (10)	-	-	-17,2
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-4,4 (1)	-51,2 (7)	-	-3,1 (11)	-0,2 (15)	-3,3 (18)	-62,2
Overige aanpassingen	-4,0 (2)	-12,9 (8)	-	-4,7 (12)	-6,8 (16)	-	-28,4
Opgenomen in netto financieringskosten	0,1	-0,5	-	-0,4	-1,4	-4,1	-6,3
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	0,1	-	-	-0,4 (13)	-1,4 (17)	-0,9	-2,6
Overige aanpassingen	-	-0,5	-	-	-	-3,2 (20)	-3,7
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	-
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-8,3	-85,9	-	-47,1	-23,6	-7,4	-172,3

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

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

€m	2024						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-35,6	-71,9	-163,1	-52,0	-33,6	-2,7	-358,9
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	1,2 (3)	-	-	-	-	1,2
Afschrijving van klantencontracten	-	-16,9 (4)	-	-23,0 (10)	-14,6 (14)	-	-54,5
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-2,3 (5)	-	-	-	-	-2,3
Afschrijving van andere immateriële activa met beperkte gebruiksduur	-	-0,9 (6)	-	-15,3 (10)	-	-	-16,2
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-	-163,4 (9)	-	-	-	-163,4
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-29,0 (1)	-17,9 (7)	-	-7,3 (11)	-14,1 (15)	-2,7 (18)	-71,0
Overige aanpassingen	-6,6 (2)	-35,1 (8)	0,3	-6,4 (12)	-4,9 (16)	-	-52,7
Opgenomen in netto financieringskosten	0,3	-3,3	-	0,2	-0,5	-15,1	-18,4
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	0,3	-	-	0,2 (13)	-	-15,1 (19)	-14,6
Overige aanpassingen	-	-3,3	-	-	-0,5	-	-3,8
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	-
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-35,3	-75,2	-163,1	-51,8	-34,1	-17,8	-377,3

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

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

D'Ieteren Automotive

- (1) De in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP), bedraagt -€4,4m (-€29,0m in de voorgaande periode). In de periode is een bedrag van -€39,1m uitbetaald naar aanleiding van de uitoefening van opties door begunstigen.
- (2) In beide periodes omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk honoraria van systeemintegrators in verband met het financiële transformatieprogramma dat in 2023 van start ging.

Belron

- (3) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt -€0,2m (€1,2m in de voorgaande periode) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode) zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.
- (4) In het kader van de recente overnames (voornamelijk in de Verenigde Staten en Ierland) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving hiervan bedraagt -€16,0m in de huidige periode en -€16,9m 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 -€3,2m (-€2,3m in de voorgaande periode).
- (6) De afschrijving van overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (voornamelijk franchiseovereenkomsten geboekt op overnames) bedraagt -€1,9m (-€0,9m in de voorgaande periode).
- (7) In de huidige periode omvatten de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn (LTIP) opgenomen in verband met de Restricted Share Units ('RSUs') die de Raad van Bestuur van Belron toekende aan werknemers -€17,2m, waarvan -€14,2m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€3,0m aan bijbehorende loonbelastingen (-€17,9m in de voorgaande periode, waarvan -€15,3m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€2,6m 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 betalingen die voor de periode zijn opgenomen, bedragen -€10,8m.

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 die voor de periode zijn opgenomen, bedragen -€18,8m.

Loonbelastingen in verband met die nieuwe regeling bedragen -€4,4m.

Deze transacties hebben geen en zullen geen impact hebben op de 50,30% volledig verwaterde deelneming van de Groep in Belron op 30 juni 2025.

- (8) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€12,9m voornamelijk -€4,0m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma en -€9,1m kosten voor de sluiting van een magazijn en dubbele bedrijfskosten in de Verenigde Staten.

In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€35,1m voornamelijk -€8,3m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€7,2m afwikkelingsverlies met betrekking tot een pensioenplan van Belron en -€8,3m kosten voor de sluiting van een magazijn en dubbele bedrijfskosten in de Verenigde Staten.

Moleskine

- (9) In de voorgaande periode, na de waardeverminderingstest die werd uitgevoerd op de KGE Moleskine, boekte de Groep een waardeverminderingverlies netto van belastingen ten bedrage van -€131,4m, toegewezen aan goodwill (-€48,8m, volledig afgewaardeerd op 30 juni 2024), merken met onbeperkte gebruiksduur (-€114,6m) en uitgestelde belastingverplichtingen op merken met onbeperkte gebruiksduur (€32,0m). Zie toelichting 12 van het financiële verslag 2024 voor meer informatie.

TVH

- (10) In beide periodes bedraagt de afschrijving van klantencontracten en overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur, opgenomen als onderdeel van de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd in de tweede helft van 2022, respectievelijk -€22,3m en -€15,3m. De resterende -€1.3m (-€0,7m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de afschrijving van klantencontracten die zijn opgenomen na bedrijfscombinaties die TVH heeft uitgevoerd.
- (11) De voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) bedraagt -€3,1m (-€7,3m in de voorgaande periode). In de periode is een bedrag van -€10,0m uitbetaald naar aanleiding van de uitoefening van opties door begunstigen.
- (12) De overige *aanpassingen* omvatten -€2,9m honoraria van systeemintegrators in het kader van het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€6,4m in de voorgaande periode) en -€1,8m herstructureringskosten.
- (13) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten bedrage van -€0,3m (€0,2m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps.

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

PHE

- (14) Na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd tijdens het eerste semester van 2023, werden klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving hiervan bedraagt -€12,9 in beide periodes. De resterende -€2,3m (-€1,7m 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.
- (15) De in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling (-€0,2m in de periode; -€14,1m in de voorgaande periode) omvat voornamelijk de herwaardering van gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan. Zie toelichting 9 van de geconsolideerde jaarrekening 2024 voor meer informatie.
- (16) In beide periodes omvatten overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk kosten in verband met het transformatieprogramma.
- (17) In de huidige periode had de waardeaanpassing van financiële instrumenten ten bedrage van -€1,4m voornamelijk betrekking op de wijziging in de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen.

Corporate & Niet-toegewezen

- (18) In beide periodes hebben de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn (LTIP) 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.
- (19) In de voorgaande periode had de herwaardering van financiële instrumenten ten bedrage van -€15,1m betrekking op het bijkomende waardeverminderingsverlies geboekt op de belegging van de Groep in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS, na de afwikkeling van €79,7m op haar uitstaande belegging, ontvangen in augustus 2024.
- (20) In de huidige periode hebben de overige *aanpassingen* in de netto financieringskosten betrekking op de versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten in navolging van de vervroegde volledige terugbetaling van de Senior Secured Bridge Loan van €500m in juni 2025.

Kernprestatie-indicator (aangepast PBT, groepsaandeel)

€m	2025							2024						
	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)
Resultaat vóór belastingen (PBT)	100,3	390,5	-7,6	47,5	70,4	-24,1	577,0	113,4	485,4	-170,3	84,6	54,1	4,2	571,4
Min: aanpassingen in het PBT	8,3	85,9	-	47,1	23,6	7,4	172,3	35,3	75,2	163,1	51,8	34,1	17,8	377,3
Aangepast segment PBT	108,6	476,4	-7,6	94,6	94,0	-16,7	749,3	148,7	560,6	-7,2	136,4	88,2	22,0	948,7
Aandeel van de Groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	0,2	-	-	-	-	-	0,2	0,4	-	-	-	-	-	0,4
Aandeel van derden in het aangepaste PBT	0,3	-236,8	-	-56,8	-3,8	-	-297,1	0,5	-278,6	0,1	-81,8	-3,8	-	-363,6
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	109,1	239,6	-7,6	37,8	90,2	-16,7	452,4	149,6	282,0	-7,1	54,6	84,4	22,0	585,5

In beide periodes bedraagt het percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT, groepsaandeel, van Belron 50,30%. Zie toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Nettoschuld

Om haar 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 IFRS 9 wordt toegepast) worden omgerekend tegen de contractuele wisselkoersen van de verbonden cross currency swaps. De andere leningen en ontleningen worden omgerekend tegen de wisselkoersen geldend op balansdatum.

€m	30 juni 2025						31 december 2024					
	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	179,7	8.425,3	8,7	644,9	1.111,0	611,2	180,5	9.112,5	13,2	717,1	1.109,8	1.025,7
Kortlopende leningen en ontleningen	344,5	244,5	5,7	266,5	174,0	8,2	149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3
Intragroep financiering	-	-	262,4	-	-	-262,4	-	-	255,4	-	-	-255,4
Brutoschuld	524,2	8.669,8	276,8	911,4	1.285,0	357,0	330,4	9.371,1	274,7	846,2	1.273,3	773,6
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-68,8	-280,9	-3,4	-55,6	-112,5	-56,4	-313,5	-355,5	-8,2	-72,7	-154,7	-117,6
Min: financiële investeringen (vlottende)	-	-	-	-0,1	-	-	-2,8	-	-	-0,2	-	-
Min: overige vaste activa	-1,5	-	-	-	-	-4,9	-2,2	-	-	-	-	-3,2
Totale nettoschuld	453,9	8.388,9	273,4	855,7	1.172,5	295,7	11,9	9.015,6	266,5	773,3	1.118,6	652,8

De financiering tussen segmenten omvat bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname, verhoogd met €7,0m ten opzichte van 31 december 2024 als gevolg van gekapitaliseerde interesten, die nu jaarlijks in december worden betaald).

De netto financiële schuld van D'leteren Automotive steeg van €11,9m eind december 2024 tot €453,9m eind juni 2025, voornamelijk als gevolg van het dividend van €400,0m dat werd uitgekeerd aan het segment Corporate en Niet-toegewezen en een verbruik van vrije kasstroom ten bedrage van €47,4m. Het verbruik van vrije kasstroom kan grotendeels worden verklaard door een *aangepaste* EBITDA van €152,2m, gecompenseerd door een kasuitstroom uit wijzigingen in het netto werkkapitaal ten bedrage van -€72,6m (voornamelijk als gevolg van een toename van handelsvorderingen en overige vorderingen), netto investeringsuitgaven (-€15,8m), betaalde belastingen (-€21,0m), kapitaal betaald op leaseverplichtingen (-€24,7m), -€39,1m in verband met de uitoefening van opties in het kader van het Long-Term Incentive Program, overnames (-€10,0m) en betaalde netto interesten (-€5,0m).

De netto financiële schuld van Belron bedroeg eind juni 2025 €8.388,9m. Dit in vergelijking met €9.015,6m eind december 2024. De daling van -€626,7m ten opzichte van 31 december 2024 wordt voornamelijk verklaard door gunstige wisselkoerseffecten op de kasmiddelen en de externe schuld (-€609,6m, voornamelijk als gevolg van de impact van de zwakkere USD op de omgerekende EUR-waarde van de USD-leningen van Belron), een generering van vrije kasstroom ten bedrage van €256,8m en een effect van de wijziging in leaseverplichtingen (-€48,5m). Deze worden gedeeltelijk gecompenseerd door €210,7m aan uitgekeerde dividenden (waarvan €111,2m aan het segment Corporate en Niet-toegewezen) en €71,7m aan terugkoop van aandelen aan MRP-deelnemers.

De gegenereerde sterke vrije kasstroom is te danken aan een *aangepaste* EBITDA van €884,4m en een kasinstroom van €19,9m uit wijzigingen in het netto werkkapitaal, gedeeltelijk gecompenseerd door -€110,0m aan terugbetalingen van leases, -€61,5m aan netto investeringsuitgaven, -€253,8m aan financiële lasten, -€134,4m aan belastingen, -€27,6m aan overnames, en -€59,9m aan kasuitstroom uit *aanpassingen* (voornamelijk bestaande uit herstructureringskosten, vergoedingen aan systeemintegrators in het kader van het transformatieprogramma en rechtsovernames).

De nettoschuld van Moleskine bedroeg €273,4m (waarvan €262,4m financiering tussen segmenten) op het einde van juni 2025, vergeleken met €266,5m (waarvan €255,4m financiering tussen segmenten) eind december 2024. De stijging ten opzichte van december 2024 wordt verklaard door de kapitalisatie van interesten op de financiering tussen segmenten (die nu jaarlijks in December worden betaald).

De nettoschuld van TVH bedraagt €855,7m eind juni 2025, vergeleken met €773,3m eind december 2024. De stijging ten opzichte van 31 december 2024 wordt voornamelijk verklaard door het uitgekeerde dividend (€111,5m, waarvan €44,6m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen), gedeeltelijk gecompenseerd door de vrije kasstroom die over de periode is gegenereerd (€37,8m, voornamelijk als gevolg van een *aangepaste* EBITDA ten bedrage van €142,4m, een kasuitstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal ten bedrage van -€17,6m, netto investeringsuitgaven ten bedrage van -€33,8m, gerealiseerde wisselkoersverliezen van -€11,7m, kapitaal betaald op leaseverplichtingen ten bedrage van -€8,2m, netto financieringskosten ten bedrage van -

€10,8m, betaalde belastingen ten bedrage van -€5,1m en een kasuitstroom in verband met het Long-Term Incentive Program (LTIP) van -€ 10,0m.

De netto financiële schuld van PHE bedraagt €1.172,5m op het einde van juni 2025, tegenover €1.118,6m op het einde van december 2024. De stijging met €53,9m in vergelijking met 31 december 2024 is voornamelijk toe te schrijven aan het verbruik van vrije kasstroom ten bedrage van €46,2m en het effect van wijzigingen in leaseverplichtingen (€4,5m). Het verbruik van vrije kasstroom is gebaseerd op een *aangepaste* EBITDA van €183,4m, een kasuitstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal ten bedrage van -€61,2m, netto investeringsuitgaven (-€23,9m), terugbetalingen van leases (-€28,2m), betaalde interesten (-€39,0m), betaalde belastingen (-€19,0m) en netto overnames (-€47,1m).

De netto financiële schuld van PHE is exclusief de verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben in sommige directe en indirecte dochterondernemingen van PHE (gewaardeerd op €120,0m op 30 juni 2025 en €106,9m op 31 december 2024) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinverteerders (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs), die samen met D'leteren Group investeerden in de holding van PHE, tot een gecombineerd belang van ongeveer 9% (gewaardeerd op €187,8m op 30 juni 2025 en €185,1m op 31 december 2024).

De netto financiële schuld (inclusief financiële leningen tussen segmenten) van het segment Corporate & Niet-toegewezen daalde van €652,8m eind december 2024 tot €295,7m eind juni 2025. De daling van de netto financiële schuld ten opzichte van 31 december 2024 is voornamelijk het resultaat van de dividenden ontvangen van het segment D'leteren Automotive (€400,0m), het segment Belron (€111,2m) en het segment TVH (€44,6m), gedeeltelijk gecompenseerd door een verbruik van vrije kasstroom ten bedrage van -€36,3m (onder meer bestaande uit -€22,2m aan interesten betaald op de leningen afgesloten in december 2024), de verwerving van eigen aandelen (-€71,0m) en het dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'leteren Group (-€85,4m) in juni 2025.

Het segment Corporate & Niet-toegewezen ging over tot de vervroegde volledige terugbetaling van de in december 2024 afgesloten Senior Secured Bridge Loan ten bedrage van €500m (de helft van het bedrag in maart en de andere helft in juni 2025), voornamelijk dankzij dividenden uit andere segmenten.