

D'Ieteren Group

2025 Halfjaarlijks financieel verslag

Inhoud

2	VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN
3	Tussentijds verslag

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

24	GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING
25	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
26	GECONSOLIDEERDE BALANS
27	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
28	VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT
30	TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN
30	Toelichting 1: Algemene informatie
31	Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving
32	Toelichting 3: Seizoensgebonden karakter
32	Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie

41	Toelichting 5: Opbrengsten
41	Toelichting 6: Resultaat per aandeel
42	Toelichting 7: Op aandelen gebaseerde betalingen
43	Toelichting 8: Winstbelastingen
43	Toelichting 9: Goodwill en vaste activa
44	Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode
47	Toelichting 11: Kapitaal en reserves
47	Toelichting 12: Financiële instrumenten
48	Toelichting 13: Bedrijfscombinaties
48	Toelichting 14: Gebeurtenissen na balansdatum
49	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en het getrouw overzicht van het verslag.

Nicolas D'leteren, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en Frédéric de Vuyst, Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, verklaren in naam en voor rekening van D'leteren Group SA/NV dat, voor zover hen bekend, deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de financiële resultaten van D'leteren Group SA/NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het tussentijdse verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van D'leteren Group SA/NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Halfjaarresultaten 2025

De Groep bevestigt 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, Groepsaandeel¹ 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.

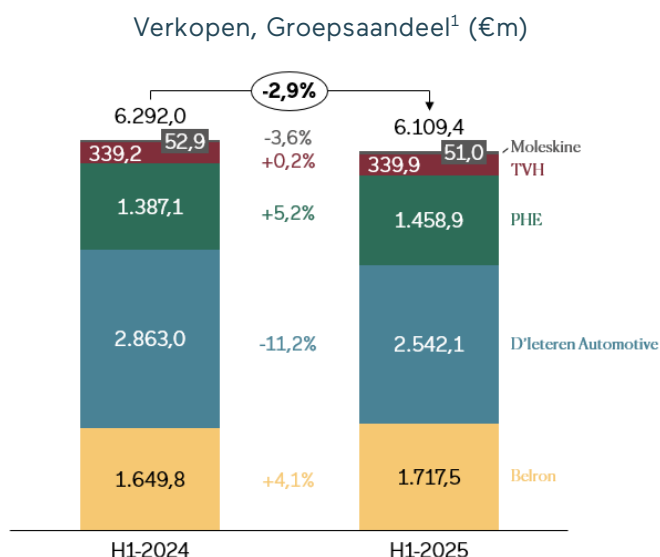
Hoewel D'leteren Group nu uitgaat van een lage enkelcijferige omzetgroei en een dalende *aangepaste* operationele winstmarge¹ bij TVH, zou dit effect op het niveau van de *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, gecompenseerd moeten worden door verbeterde resultaten (inclusief verbeterde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

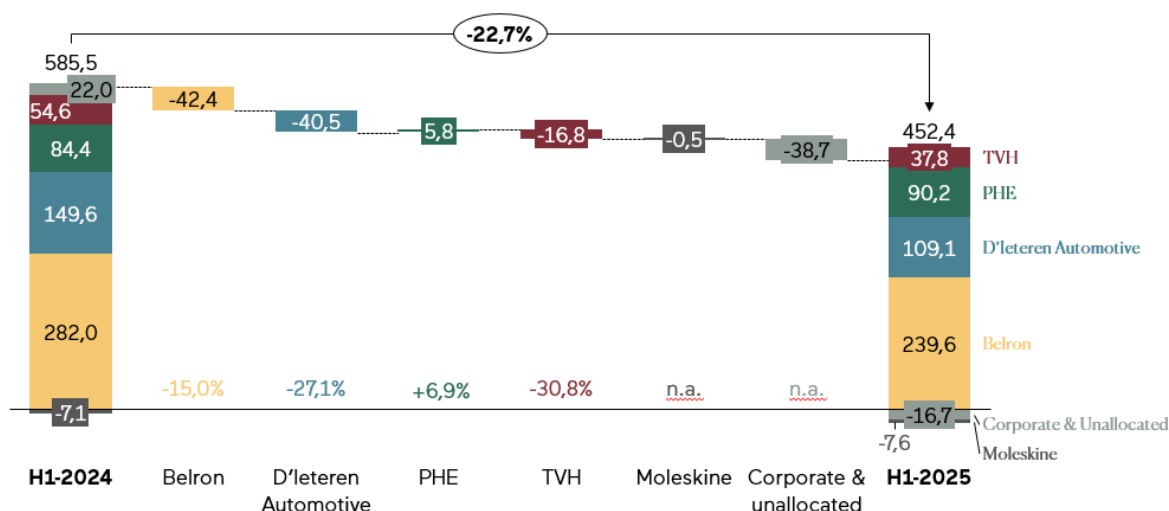
Samenvatting Groep

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.



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'leteren 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) [†]			APM (niet-GAAP metingen) [†]				
	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 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

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		
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 bedrijfsresultaat**¹ (€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 **aanpassingen**¹ 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 **aanpassingen**¹.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**¹ 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 kasstroom**⁶ (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 voorraadniveaus 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 minderheidsinvesteerders (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 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 bedrijfsmarge**¹ 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) [†]			APM (niet-GAAP metingen) [†]				
	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 [†]	-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 waardevermindervingsverlies dat werd opgenomen in de eerste helft van vorig jaar. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ 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]

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 begunstigten.
- (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 begunstigten.
- (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 waardeverminderverslies 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'Ieteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'Ieteren 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'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	D'Ieteren 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 rechtsvorderingen).

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 minderheidsinvesteerders (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.

Voornaamste risicofactoren

Dit verslag zou gelezen moeten worden samen met het hoofdstuk 'Risicofactoren' in ons Geïntegreerd jaarverslag 2024 (pag. 122-124 en 176-194), waarin verschillende risico's en onzekerheden worden beschreven waaraan de Groep blootgesteld is of kan worden. De risico's die in het Geïntegreerd jaarverslag 2024 worden beschreven, zijn niet de enige risico's waarmee de Groep geconfronteerd wordt. Bijkomende risico's en onzekerheden die momenteel niet gekend zijn door de Groep of die de Groep momenteel onwezenlijk acht, kunnen ook een wezenlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2025	2024
Opbrengsten	5	4.052,0	4.303,0
Kosten van verkopen	4	-3.063,0	-3.302,8
Bruto marge	4	989,0	1.000,2
Commerciële en administratieve kosten		-781,8	-796,7
Overige bedrijfsopbrengsten		28,4	27,9
Overige bedrijfskosten	4	-22,5	-176,5
Bedrijfsresultaat	4	213,1	54,9
Netto financieringskosten	4	-74,2	-52,4
Financiële opbrengsten	4	7,2	19,8
Financiële kosten	4	-81,4	-72,2
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	157,2	203,1
Resultaat vóór belastingen		296,1	205,6
Winstbelastingen	4/8	-50,0	-36,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		246,1	169,3
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		246,1	169,3
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij		243,8	166,6
Minderheidsbelangen		2,3	2,7
Resultaat per aandeel			
Gewoon (€)	6	4,55	3,11
Verwaterd (€)	6	4,51	3,09

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) om haar onderliggende prestaties uit te drukken – Zie het tussentijdse verslag en de persmededeling.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2025	2024
Resultaat van de periode		246,1	169,3
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geëvalueerd worden (netto van belastingen):		-3,5	5,2
Herwaarderingsverschillen		-0,1	1,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	10	-3,4	4,1
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geëvalueerd worden (netto van belastingen):		210,8	-7,1
Omrekeningsverschillen		-1,7	0,4
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde		-2,9	8,8
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	10	215,4	-16,3
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		207,3	-1,9
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		453,4	167,4
zijnde:			
toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		451,2	164,7
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		2,2	2,7

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerde balans

€m	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024 ⁽¹⁾
Goodwill	4/9	599,8	554,9	537,4
Immateriële vaste activa	4	1.089,0	1.104,5	1.118,5
Materiële vaste activa		806,8	789,6	747,5
Vastgoedbeleggingen		40,8	38,9	39,5
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	1.319,7	1.357,6	1.355,3
Financiële investeringen		1,2	0,6	0,6
Derivaten		1,3	2,3	-
Uitgestelde belastingvorderingen		59,9	46,7	50,9
Overige vorderingen		31,3	29,7	40,9
Vaste activa		3.949,8	3.924,8	3.890,6
Vorraden		1.252,3	1.242,8	1.334,7
Financiële investeringen		-	-	79,7
Derivaten		-	-	15,4
Actuele belastingvorderingen		90,1	83,7	86,7
Handelsvorderingen en overige vorderingen	4	1.040,9	835,4	969,8
Geldmiddelen en kasequivalenten		241,1	594,0	1.101,5
Vlottende activa		2.624,4	2.755,9	3.587,8
TOTAAL ACTIVA		6.574,2	6.680,7	7.478,4

€m	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024 ⁽¹⁾
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		-154,8	-456,9	3.429,2
Minderheidsbelangen		12,4	13,5	18,0
Eigen vermogen		-142,4	-443,4	3.447,2
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	2.072,9	2.346,2	137,1
Personeelsbeloningen	4	76,0	110,0	107,2
Voorzieningen		11,8	13,5	15,0
Leningen & ontleningen	4	1.910,6	2.329,2	1.288,8
Derivaten		18,1	15,2	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	4	192,7	190,6	203,8
Overige schulden		5,4	6,6	9,3
Uitgestelde belastingverplichtingen		256,7	249,4	246,8
Langlopende verplichtingen		2.471,3	2.914,5	1.870,9
Voorzieningen		11,0	11,4	10,3
Leningen & ontleningen	4	532,4	322,8	297,7
Derivaten		2,1	1,3	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	4/7	120,0	106,9	105,8
Kortlopende belastingverplichtingen		118,3	94,3	117,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	4	1.388,6	1.326,7	1.491,6
Kortlopende verplichtingen		2.172,4	1.863,4	2.023,2
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		6.574,2	6.680,7	7.478,4

(1) Zoals aangepast om het negatieve saldo van de investering in Belron volgens de vermogensmutatiemethode (-€137,1m op 30 juni 2024) te herclassificeren van vaste activa naar de post 'deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' onder eigen vermogen op 30 juni 2024 (zie toelichting 17 van de geconsolideerde jaarrekening 2024 voor meer informatie).

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

€m	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Gewoon aandelenkapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen reserve	Afdekkingreserve	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen			
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	-	-	-	-	166,6	-	166,6	2,7	169,3
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	12,9	5,2	-20,0	-1,9	-	-1,9
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	12,9	171,8	-20,0	164,7	2,7	167,4
Wijziging van eigen aandelen	-	-	6,6	-	-	-	6,6	-	6,6
Dividenden	-	-	-	-	-200,8	-	-200,8	-	-200,8
Verkoopopties - wijziging van de periode	-	-	-	-	-6,6	-	-6,6	-	-6,6
Andere wijzigingen	-	-	-	-	8,4	-	8,4	-0,7	7,7
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	6,6	-	-199,0	-	-192,4	-0,7	-193,1
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2024	160,0	24,4	-81,9	35,2	3.185,6	105,9	3.429,2	18,0	3.447,2
Op 1 januari 2025	160,0	24,4	-86,4	7,9	-569,1	6,3	-456,9	13,5	-443,4
Resultaat van de periode	-	-	-	-	243,8	-	243,8	2,3	246,1
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-21,9	-5,2	234,5	207,4	-0,1	207,3
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	-21,9	238,6	234,5	451,2	2,2	453,4
Wijziging van eigen aandelen (zie toel. 11)	-	-	-71,0	-	-	-	-71,0	-	-71,0
Eigen aandelen - annulering (inkoopprogramma - zie toel. 11)	-	-	3,1	-	-3,1	-	-	-	-
Dividenden (zie toel. 11)	-	-	-	-	-85,4	-	-85,4	-	-85,4
Wijzigingen i.v.m. transacties met MRP-deelnemers (zie toel. 10)	-	-	-	-	5,1	-	5,1	-	5,1
Put options - movement of the period	-	-	-	-	-2,9	-	-2,9	-	-2,9
Andere wijzigingen	-	-	-	-	5,1	-	5,1	-3,3	1,8
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	-67,9	-	-81,2	-	-149,1	-3,3	-152,4
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
At 30 June 2025	160,0	24,4	-154,3	-14,0	-411,7	240,8	-154,8	12,4	-142,4

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		246,1	169,3
Winstbelastingen	8	50,0	36,3
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	-157,2	-203,1
Netto financieringskosten	4	74,2	52,4
Bedrijfsresultaat		213,1	54,9
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		112,2	99,9
Waardevermindervingsverliezen op goodwill en overige vaste activa	4	-	163,4
Overige niet-geldelijke posten		-12,8	0,4
Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen	4/7	-31,0	45,1
Overige kastkosten		-	-
Wijziging in netto werkkapitaal	4	-137,4	195,9
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		144,1	559,6
Betaalde winstbelastingen		-39,0	-53,4
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		105,1	506,2

€m	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-55,5	-59,8
Verkopen van vaste materiële an immateriële activa		3,2	4,7
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-52,3	-55,1
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	13	-56,1	-21,6
Opbrengsten uit de verkoop/(investering in) financiële activa	4	-0,2	236,6
Ontvangen interesten		7,8	14,6
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	155,8	29,2
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties		1,3	0,9
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		56,3	204,6

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		-4,0	-
Aankoop van eigen aandelen	11	-76,4	-11,6
Verkoop van eigen aandelen	11	5,4	18,2
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-58,5	-40,2
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	4	289,4	888,3
Terugbetaling van leningen en ontleningen	4	-507,9	-960,5
Betaalde interesten		-73,9	-64,4
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	11	-85,4	-200,8
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen van geconsolideerde dochterondernemingen		-3,0	-0,6
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-514,3	-371,6
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-352,9	339,2

€m	Toelichting	2025	2024
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		594,0	757,9
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop		-	-
Kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		594,0	757,9
Totale kasstroom voor de periode		-352,9	339,2
Omrekeningsverschillen		-0,2	0,1
Wijziging in de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten	12	0,2	4,3
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		241,1	1.101,5
Inbegrepen in "geldmiddelen en kasequivalenten"		241,1	1.101,5
Inbegrepen in "vaste activa aangehouden voor verkoop"		-	-

De toelichtingen van pagina 30 tot 48 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde financiële overzichten

Toelichting 1: Algemene informatie

D'leteren Group SA/NV (de 'Vennootschap') is een in België opgerichte en gevestigde naamloze vennootschap waarvan de aandeelhouders met zeggenschap worden opgesomd in toelichting 21 van de Geconsolideerde financiële overzichten 2024. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel (België).

D'leteren Group, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een langetermijnstrategie voor haar ondernemingen, alsook deze ondernemingen actief aan te moedigen en te ondersteunen zodat ze hun positie kunnen ontwikkelen in hun sector en in hun regio's. De Groep bezit momenteel de volgende ondernemingen:

- Belron (30 juni 2025: 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, Porsche, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino en Maserati en breidt daarnaast ook uit naar andere mobiliteitsdiensten.
- PHE (100% van de economische rechten – zie toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening 2024) is een leider in de onafhankelijke distributie van voertuigonderdelen in West-Europa en is aanwezig in Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Italië, Spanje en Ierland.
- 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.
- D'leteren Immo (100% eigendom): bundelt de vastgoedactiviteiten van D'leteren Group in België.

De Vennootschap noteert op Euronext Brussel onder de ticker DIE.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden toegestaan voor publicatie door de Raad van Bestuur op 3 september 2025.

Risico's en onzekerheden

De huidige onzekere economische omgeving en geopolitieke spanningen 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 dit halfjaarlijkse financiële verslag rekening gehouden met de impact van deze risico's.

De Groep blijft maatregelen nemen om mogelijke negatieve effecten op haar activiteiten en belanghebbenden aan te pakken, terwijl zij ervoor zorgt dat zij voor de nabije toekomst over een robuuste liquiditeitspositie en financiële structuur beschikt. Hiermee rekening houdend, heeft de Raad van Bestuur de redelijke verwachting dat de Groep goed geplaatst is om haar bedrijfsrisico's te beheren en over voldoende fondsen beschikt om haar verplichtingen te blijven nakomen wanneer deze opeisbaar worden en om operationeel te blijven in de voorzienbare toekomst. Dit halfjaarlijkse financiële verslag is dan ook opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Het management van de Groep beoordeelt momenteel de mogelijke impact van de *One Big Beautiful Bill* (ondertekend in de VS in juli 2025) op zijn verschillende operationele segmenten.

Alternatieve prestatimaatstaven (APM's)

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatimaatstaven (APM's) om haar onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders te helpen haar resultaten beter te begrijpen. Deze APM's zijn niet-GAAP 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. Deze APM's worden voorgesteld in het tussentijdse verslag en de persmededeling.

Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving

Toelichting 2.1: Grondslagen voor de opstelling van de rekening

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dekken de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025. Ze worden voorgesteld in euro, de functionele munteenheid van de Groep. Alle bedragen werden naar het dichtste duizendtal afgerond, tenzij anders aangegeven. Ze zijn opgesteld volgens de IAS-norm 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', die werd goedgekeurd door de Europese Unie ('EU'). Ze bevatten niet alle informatie vereist voor een volledige jaarrekening. Ze werden in een verkorte versie voorbereid met geselecteerde toelichtingen om de gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn voor het begrip van de veranderingen in de financiële toestand en de resultaten van de Groep sinds de laatste geconsolideerde jaarrekening uit te leggen. Ze zouden dus samen met de geconsolideerde jaarrekening 2024 gelezen moeten worden.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten worden opgesteld uitgaande van de veronderstelling dat de Groep actief is volgens het continuïteitsprincipe ("going concern") en dat de bedrijfsactiviteiten zullen worden voortgezet in de voorzienbare toekomst.

Bij het opstellen van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten heeft het management oordelen, ramingen en hypothesen gemaakt die de toepassing van de boekhoudregels alsook de gerapporteerde bedragen van de activa en de passiva, de opbrengsten en de uitgaven beïnvloeden. De belangrijkste beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van de grondslagen van de Groep en de voornaamste bronnen van onzekerheid aangaande de ramingen zijn dezelfde als die welke van toepassing waren in de geconsolideerde jaarrekening 2024 (zie toelichting 1 van deze tussentijdse financiële overzichten).

De veronderstellingen gebruikt voor de voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten weerspiegelden de redelijke en onderbouwde informatie die op 30 juni 2025 beschikbaar was.

Toelichting 2.2: Materiële grondslagen voor de financiële verslaggeving

De toegepaste grondslagen zijn consistent met de grondslagen zoals samengevat in toelichting 34 van de geconsolideerde jaarrekening 2024.

De nieuwe normen en aanpassingen van normen, die voor de eerste keer verplicht toepasbaar zijn op het boekjaar dat op 1 januari 2025 begonnen is, worden hieronder opgesomd.

- Aanpassing van IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan uitwisselbaarheid*.

Deze nieuwe aanpassing van bestaande normen hebben geen significante impact op de financiële overzichten van de Groep.

De normen, aanpassingen en interpretaties van bestaande normen uitgegeven door de IASB maar nog niet van kracht in 2025, werden niet vervroegd toegepast door de Groep.

Ze worden hierna opgesomd:

- IFRS 18 *Presentatie en toelichting in jaarrekeningen* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU);
- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording – Toelichtingen* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU);
- Aanpassing van IFRS 9 en IFRS 7 *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2026);
- Jaarlijkse verbeteringen – *Volume 11* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2026, goedgekeurd in de EU);
- Aanpassing van IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2026);
- Aanpassing van IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording – Toelichtingen* (toepasbaar voor jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU);

Met uitzondering van IFRS 18, 'Presentatie en toelichting in jaarrekeningen', waarvoor de mogelijke gevolgen worden beoordeeld, zullen deze aanpassingen naar verwacht geen significante impact hebben op de geconsolideerde financiële overzichten van de Groep.

Toelichting 3: Seizoensgebonden karakter

D'Ieteren Automotive

Tijdens de eerste helft van het jaar kennen de autodistributie-activiteiten een hogere vraag naar voertuigen (in normale omstandigheden vertegenwoordigen de verkopen van nieuwe voertuigen doorgaans ongeveer 80% van de totale externe opbrengsten van het segment). Dit verschijnsel wordt doorgaans om de twee jaar versterkt door het Auto- en Motorsalon van Brussel (het laatste vond plaats in januari 2025).

Belron

Belron ervaart een aantal seizoensgebonden toenames van de volumes aan het einde van de winter en in het midden van de zomer, vóór het begin van het vakantie seizoen.

Moleskine

Het segment Moleskine ervaart enkele natuurlijke activiteittoenames in de loop van het jaar. De verkoop is sterk geconcentreerd in het laatste kwartaal, naarmate de periode van de kerst- en nieuwjaarsgeschenken nadert.

TVH

De activiteiten van TVH op het gebied van de distributie van reserveonderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines kennen het hele jaar door een vrij stabiele vraag. Tijdens vakantieperiodes zoals de zomermaanden (juli/augustus) en op het einde van het jaar (december) is een iets lager activiteitsniveau merkbaar.

PHE

Een kleine piek in de vraag kan optreden tijdens de maanden voorafgaand aan de zomervakantie, maar de distributieactiviteit van reserveonderdelen voor voertuigen kent een relatief stabiele vraag gedurende het jaar.

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie

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

D'Ieteren Automotive omvat de autodistributieactiviteiten van de Groep via D'Ieteren 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 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 haar volledig in eigendom zijnde dochteronderneming D'Ieteren Immo SA/NV (zie toelichting 1).

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

Toelichting 4.1: Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (halfjaar afgesloten op 30 juni)

€m	Toelichting	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	5	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
	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	10	-	-	-	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
	Winstbelastingen	8	-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
	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
	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% – zie toelichting 10.

Toelichting 4.1: Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (halfjaar afgesloten op 30 juni)

€m	2024							
	D'leteren 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
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
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
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'leteren 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
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.

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin het resultaat over 6 maanden 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 – 50,30%; zie toelichting 10 – in het nettoresultaat van Belron en het aandeel van de Groep – 40%; zie toelichting 10 – in het nettoresultaat van TVH)

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening is de daling van de kosten van verkopen evenredig met de daling van de opbrengsten (zie toelichting 5 en het tussentijdsverslag voor meer informatie).

In de voorgaande periode is een waardevermindervingsverlies na belastingen ten bedrage van €131,4m opgenomen in het segment Moleskine na de waardeverminderingstest die de Groep uitvoerde op de KGE Moleskine. In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening omvatte de post 'overige bedrijfskosten' -€48,8m aan waardeverminderingen op goodwill en -€114,6m aan waardeverminderingen op merken met onbeperkte gebruiksduur, en omvatte de post 'winstbelastingen' €32,0m aan verwante uitgestelde belastinginkomsten.

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening is de stijging van de netto financieringskosten voornamelijk afkomstig van het segment Corporate & Niet-toegewezen. In de periode omvat de post 'financieringskosten' -€21,3m aan interestlasten en -€3,2m aan versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten in verband met de Senior Secured Bridge Loan van €500m (volledig vervroegd afgelost in het eerste halfjaar van 2025) en de Senior Secured Term Loan van €500m afgesloten in december 2024 (zie toelichting 23 van de geconsolideerde jaarrekening 2024). In de voorgaande periode omvatte deze post een waardevermindervingsverlies van -€15,1m dat werd opgenomen op de uitstaande belegging van de Groep in het door Credit Suisse/UBS beheerde Supply Chain Fund. In de voorgaande periode omvatte de post 'financiële opbrengsten' voornamelijk het rendement op de hogere aangehouden kasmiddelen en kasequivalenten in het eerste halfjaar van 2024 ten opzichte van het eerste halfjaar van 2025.

In het segment Belron omvat de post 'Bedrijfsresultaat' in 2025, naast andere bedragen, -€51,2m aan personeelskosten met betrekking tot de in aandelen en in cash afgewikkelde betalingen die door de Raad van Bestuur van Belron werden toegekend aan werknemers (-€17,9m in de voorgaande periode). 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 30 juni 2025. De post omvat ook -€26,1m kosten in verband met het transformatieprogramma op groepsniveau (-€42,4m in de voorgaande periode).

In 2025 weerspiegelt de stijging van de netto financieringskosten in het segment Belron de extra interesten op de nieuwe termijnleningen en senior secured notes die in oktober 2024 zijn afgesloten.

In 2025 en 2024 omvat de post 'Bedrijfsresultaat' in het segment TVH, naast andere bedragen, -€37,6m 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 -€3,1m aan in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen die zijn opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) (-€7,3m in de voorgaande periode).

In het segment TVH is de stijging van de netto financieringskosten in 2025 ten opzichte van de voorgaande periode voornamelijk toe te schrijven aan netto niet-gerealiseerde en gerealiseerde wisselkoersverliezen ten bedrage van -€16,2m, in tegenstelling tot een winst van €4,9m in de voorgaande periode.

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans - Operationele segmenten

€m	Toelichting	30 juni 2025							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	9	81,3	789,1	-	798,1	515,4	3,1	-1.587,2	599,8
Immateriële vaste activa		27,2	487,2	293,8	946,1	768,0	-	-1.433,3	1.089,0
Materiële vaste activa		218,1	1.158,4	18,0	557,7	333,9	236,8	-1.716,1	806,8
Vastgoedbeleggingen		-	-	-	-	-	40,8	-	40,8
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	106,0	-	-	-	13,9	-	1.199,8	1.319,7
Financiële investeringen		0,6	9,0	-	-	0,6	-	-9,0	1,2
Derivaten		-	0,1	-	0,5	-	1,3	-0,6	1,3
Personeelsbeloningen		-	92,0	-	-	-	-	-92,0	-
Uitgestelde belastingvorderingen		22,5	187,3	-	32,3	4,9	32,5	-219,6	59,9
Overige vorderingen		2,8	31,6	1,6	4,5	20,6	6,3	-36,1	31,3
Vaste activa		458,5	2.754,7	313,4	2.339,2	1.657,3	320,8	-3.894,1	3.949,8
Voorraden		625,8	453,2	28,0	454,4	598,5	-	-907,6	1.252,3
Financiële investeringen		-	-	-	0,1	-	-	-0,1	-
Derivaten		-	26,6	-	-	-	-	-26,6	-
Actuele belastingvorderingen		3,6	24,1	1,0	10,2	13,0	72,5	-34,3	90,1
Handelsvorderingen en overige vorderingen		499,4	438,9	28,6	358,4	500,7	12,2	-797,3	1.040,9
Geldmiddelen en kasequivalenten		68,8	280,9	3,4	55,6	112,5	56,4	-336,5	241,1
Vlottende activa		1.197,6	1.223,7	61,0	878,7	1.224,7	141,1	-2.102,4	2.624,4
TOTAAL ACTIVA		1.656,1	3.978,4	374,4	3.217,9	2.882,0	461,9	-5.996,5	6.574,2

€m	Toelichting	30 juni 2025							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Eigen vermogen		-	-	-	-	-	-142,4	-	-142,4
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	-	-	-	-	-	-	2.072,9	2.072,9
Personeelsbeloningen		39,7	9,8	2,0	18,4	33,0	1,3	-28,2	76,0
Voorzieningen		11,6	86,3	-	4,3	0,1	0,1	-90,6	11,8
Leningen & ontleningen		179,7	8.425,3	8,7	644,9	1.111,0	611,2	-9.070,2	1.910,6
Intragroep financiering		-	-	255,4	-	-	-255,4	-	-
Derivaten		-	20,8	-	-	14,2	3,9	-20,8	18,1
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		4,9	-	-	-	187,8	-	-	192,7
Overige schulden		0,8	19,8	-0,1	0,1	4,7	-	-19,9	5,4
Uitgestelde belastingverplichtingen		2,1	37,4	76,9	234,9	154,5	23,2	-272,3	256,7
Langlopende verplichtingen		238,8	8.599,4	342,9	902,6	1.505,3	384,3	-9.502,0	2.471,3
Voorzieningen		-	49,4	0,8	2,6	5,1	5,1	-52,0	11,0
Leningen & ontleningen		344,5	244,5	5,7	266,5	174,0	8,2	-511,0	532,4
Intragroep financiering		-	-	7,0	-	-	-7,0	-	-
Derivaten		-	5,5	-	-	2,1	-	-5,5	2,1
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		-	-	-	-	120,0	-	-	120,0
Kortlopende belastingverplichtingen		23,8	205,9	0,1	7,0	5,3	89,1	-212,9	118,3
Handelsschulden en overige te betalen posten		813,0	889,5	27,4	219,9	532,2	16,0	-1.109,4	1.388,6
Kortlopende verplichtingen		1.181,3	1.394,8	41,0	496,0	838,7	111,4	-1.890,8	2.172,4
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.420,1	9.994,2	383,9	1.398,6	2.344,0	353,3	-9.319,9	6.574,2

€m	31 december 2024							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	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	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
Vorraden	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

€m	31 december 2024							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Eigen vermogen	-	-	-	-	-	-443,4	-	-443,4
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	2.346,2	2.346,2
Personeelsbeloningen	75,1	9,0	2,2	23,7	31,4	1,3	-32,7	110,0
Voorzieningen	13,0	90,7	-	5,1	0,4	0,1	-95,8	13,5
Leningen & ontleningen	180,5	9.112,5	13,2	717,1	1.109,8	1.025,7	-9.829,6	2.329,2
Intragroep financiering	-	-	255,4	-	-	-255,4	-	-
Derivaten	-	6,6	-	-	12,9	2,3	-6,6	15,2
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	5,5	-	-	-	185,1	-	-	190,6
Overige schulden	0,8	14,4	0,1	10,5	5,7	-	-24,9	6,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,7	24,4	76,4	245,4	148,3	23,0	-269,8	249,4
Langlopende verplichtingen	276,6	9.257,6	347,3	1.001,8	1.493,6	797,0	-10.259,4	2.914,5
Voorzieningen	-	85,9	0,8	2,5	5,4	5,2	-88,4	11,4
Leningen & ontleningen	149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3	-387,7	322,8
Derivaten	-	5,6	-	-	1,3	-	-5,6	1,3
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	106,9	-	-	106,9
Kortlopende belastingverplichtingen	9,4	195,9	-	9,0	-	84,9	-204,9	94,3
Handelsschulden en overige te betalen posten	792,9	788,3	32,9	202,4	479,8	21,1	-990,7	1.326,7
Kortlopende verplichtingen	952,2	1.334,3	39,8	343,0	756,9	114,5	-1.677,3	1.863,4
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.228,8	10.591,9	387,1	1.344,8	2.250,5	468,1	-9.590,5	6.680,7

In beide periodes omvat de post 'leningen tussen segmenten' de bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname). De positie steeg met €7,0m, wat overeenkomt met de over het halfjaar opgebouwde interesten, die nu contractueel eenmaal per jaar worden betaald.

In beide periodes wordt in de kolom '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 10).

In beide periodes 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'.

In de geconsolideerde balans heeft de stijging van de goodwill betrekking op de overname die tijdens de periode is gedaan (zie toelichting 13). De daling van de immateriële vaste activa is voornamelijk het gevolg van de afschrijving van klantencontracten met een beperkte gebruiksduur die in het segment PHE zijn opgenomen na de door de Groep in 2023 afgeronde toewijzing van de aankoop prijs (-€15,2m).

In de geconsolideerde balans is de daling van de post 'Personeelsbeloningen' voornamelijk toe te schrijven aan het segment D'leteren Automotive, waar de voorziening voor het Long-Term Incentive Program is gedaald na de uitoefening van opties door begunstigden, wat heeft geleid tot een kasuitstroom van -€39,1m in het eerste halfjaar van 2025 (opgenomen in de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht).

In de geconsolideerde balans is de stijging van de handelsvorderingen en overige vorderingen ten opzichte van 31 december 2024 voornamelijk toe te schrijven aan de segmenten D'leteren Automotive (+€100,5m) en PHE (+€101,3m). Deze stijgingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door stijgingen van de handelsschulden en overige te betalen posten in het segment D'leteren Automotive (+€20,1m) en het segment PHE (+€52,4m), wat heeft geleid tot kasuitstromen uit de wijziging in het netto werkkapitaal in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (het niveau van de voorraden bleef relatief stabiel ten opzichte van 31 december 2024).

In het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvatte de post "opbrengsten uit de verkoop van / (investeringen in) financiële activa" van €236,6m in de voorgaande periode voornamelijk de verkoop van beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten in het segment Corporate en Niet-toegewezen (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa).

In de geconsolideerde balans wordt de daling van de leningen en ontleningen op lange en korte termijn (-€209,0m ten opzichte van 31 december 2024) voornamelijk verklaard door de vervroegde volledige terugbetaling van de Senior Secured Bridge Loan ten bedrage van €500m in het segment Corporate en Niet-toegewezen in 2025, gedeeltelijk gecompenseerd door een nieuwe externe financiering opgehaald door D'leteren Immo ten bedrage van €72m en een stijging van de leningen en ontleningen in het segment D'leteren Automotive. De daarmee verband houdende kasstromen zijn opgenomen in de posten 'opbrengsten uit leningen en ontleningen' en 'terugbetaling van leningen en ontleningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

In het segment Belron is de daling van de leningen en ontleningen met -€701,3m voornamelijk het gevolg van gunstige wisselkoerseffecten op de externe schuld en leaseverplichtingen voor een totaalbedrag van €704,8m (dankzij de zwakkere USD op de omgerekende EUR-waarde van de USD-leningen van Belron).

In het segment PHE omvat de post 'Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen' de verkoopopties toegestaan aan PHE's minderheidsbelangen die minderheidsbelangen aanhouden 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 minderheidsinvesteerders (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). Zie toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening 2024 en toelichting 7 van dit tussentijds financieel verslag voor meer informatie over dit Management Reward Plan.

Toelichting 5: Opbrengsten

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2025 en 30 juni 2024 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

€m	2025	2024
D'leteren Automotive		
Nieuwe voertuigen	2.069,7	2.353,9
Tweedehandse voertuigen	163,4	201,9
Onderdelen en accessoires	179,4	185,1
After-sales activiteiten	44,7	42,5
Overige opbrengsten	84,9	79,6
Subtotaal D'leteren Automotive	2.542,1	2.863,0
Moleskine		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	22,6	24,8
Amerika	23,0	22,8
Azië-Pacific (APAC)	5,4	5,3
Subtotaal Moleskine	51,0	52,9
PHE		
Frankrijk	918,8	900,5
Internationaal	540,1	486,6
Subtotaal PHE	1.458,9	1.387,1
Totale opbrengsten	4.052,0	4.303,0

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening is de daling van de opbrengsten in 2025 in vergelijking met de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 voornamelijk toe te schrijven aan het segment D'leteren Automotive, en gedeeltelijk gecompenseerd door het segment PHE (zie het tussentijdse verslag voor meer informatie).

Toelichting 6: Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel ('EPS') wordt 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, 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).

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

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 52.899.150 (53.004.363 in de vergelijkende periode eindigend op 30 juni 2024), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 53.379.248 (53.305.577 in de vergelijkende periode). De daling van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het gevolg van de mutatie in de eigen aandelen.

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'Ieteren Group SA/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)	
	2025	2024
Uitstaande opties bij het begin van de periode	966.775	749.389
Toegekend in de periode	272.436	31.681
Uitgeoefend in de periode	-131.887	-165.196
Andere wijzigingen in de periode	-1.313	350.901
Uitstaande opties op het einde van de periode	1.106.011	966.775
<i>waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode</i>	221.960	81.749

In december 2024 werden in totaal 139.551 opties aangeboden aan de werknemers, waarvan er 31.681 werden aanvaard vóór 31 december 2024. De resterende 107.870 werden in januari 2025 aanvaard. Die opties hebben een uitoefenprijs van €164,00 en een uitoefenperiode die start op 1 januari 2028 en eindigt in december 2034.

In maart 2025 zijn 164.566 opties aangeboden en toegekend aan de werknemers, met een uitoefenprijs van €150,90 en een uitoefenperiode die begint op 1 januari 2029 en eindigt in maart 2035.

De post 'Andere wijzigingen tijdens de periode' had in 2024 betrekking op de herprijsing van uitstaande 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 bestond uit zowel een stijging van het aantal toegekende opties als een daling van de uitoefenprijzen.

Met uitzondering van sommige extra opties die werden toegekend na deze herprijsing, zijn alle uitstaande opties gedekt door eigen aandelen op 30 juni 2025. De Groep zal daarom doorgaan met de aankoop van bijkomende eigen aandelen om alle uitstaande opties te dekken (zie toelichting 11 voor meer informatie over eigen aandelen).

Gedurende de periode werd een niet-geldelijke kost van €2,9m (die de van 2022 tot 2025 toegekende opties dekt) geboekt in de personeelskosten van de periode en opgenomen in de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het

verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht en in de post 'overige wijzigingen' in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

D'Ieteren Automotive

In april 2021 voerde D'Ieteren 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'Ieteren Automotive en haar dochterondernemingen. De onderliggende aandelen zijn gewone aandelen van D'Ieteren Automotive SA/NV (niet-genoteerde aandelen).

Tijdens de periode 2021-2023 kende D'Ieteren Automotive opties toe aan haar managers, wat neerkwam op 357.280 toegekende opties op het einde van december 2024 (op een totaal aantal beschikbare opties voor dit plan van 369.668 – 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. In de eerste helft van 2025 zijn 126.046 opties uitgeoefend, wat zich vertaalt in een kasuitstroom van -€39,1m opgenomen in de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht, en zijn 20.814 opties geannuleerd na het vervroegde vertrek van de houders. Op 30 juni 2025 zijn er dus 210.420 opties uitstaand met een gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd van 2,0 jaar.

IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist dat D'Ieteren 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 2025 werd een niet-geldelijke kost van -€4,4m (2024: -€29,0m) 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 in 2022 werd een Management Reward Plan (MRP) ingevoerd, waarbij de Groep gratis aandelen heeft toegekend aan managers van PHE op sleutelposities. In 2022 kende de Groep gratis 'ratchet' aandelen van de moedermaatschappij van PHE (Lake SAS) 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 waardecreatie). Bovendien werden in maart 2023, in maart 2024 en in maart 2025 gratis gewone aandelen, gratis preferente aandelen en gratis 'ratchet' 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. Op elke verslagdatum, en uiteindelijk op de afwikkelingsdatum, wordt de verandering in de reële waarde van de verplichting in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

In de huidige periode boekte de Groep een niet-geldelijke uitgave voor op aandelen gebaseerde betalingen van -€0,2m (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 30 juni 2025 vastgesteld door een derde op basis van een binomiale benadering.

Toelichting 8: Winstbelastingen

De geconsolideerde effectieve belastingvoet van de Groep bedraagt 16,9% voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2025 en 17,7% voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2024.

Als we het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode buiten beschouwing laten, is de effectieve belastingvoet lager dan vorig halfjaar, voornamelijk vanwege de waardeverminderingen in 2024 op de goodwill van de KGE Moleskine en de belegging in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse/UBS, die geen fiscaal effect hadden.

Toelichting 9: Goodwill en vaste activa

IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' vereist een onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen op jaarbasis en op elke verslagdatum als er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering (een aanleiding gevende gebeurtenis).

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft geen indicatie van een mogelijke waardevermindering geïdentificeerd op de KGE's Moleskine en PHE en op haar investeringen in Belron en TVH (deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode), evenmin op de activa van D'leteren Automotive voor de periode eindigend op 30 juni 2025.

In de geconsolideerde balans heeft de stijging van de goodwill in vergelijking met 31 december 2024 voornamelijk betrekking op de bedrijfscombinaties van de periode, zoals vermeld in toelichting 13.

Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

Op 30 juni 2025 zijn de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode Volkswagen D'Ieteren Finance, Skipr, Lizy en MyMove in het segment D'Ieteren Automotive, Belron 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	30 juni 2025					31 december 2024				
	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groep	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groep
Aandeel in joint ventures	106,0	-	1.199,8	13,9	1.319,7	100,1	-	1.244,1	13,4	1.357,6
	-	-2.072,9	-	-	-2.072,9	-	-2.346,2	-	-	-2.346,2
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	106,0	-2.072,9	1.199,8	13,9	-753,2	100,1	-2.346,2	1.244,1	13,4	-988,6

€m	30 juni 2025					30 juni 2024				
	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groep	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groep
Aandeel in het resultaat van joint ventures	-	142,0	15,1	0,1	157,2	-1,1	177,9	26,3	-	203,1
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	142,0	15,1	0,1	157,2	-1,1	177,9	26,3	-	203,1

Belron

In 2024 en 2025 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 30 juni 2025. De Groep heeft gezamenlijke zeggenschap over BGSCA als resultaat van enkele voorbehouden aangelegenheden die worden gedeeld met Clayton, Dubilier & Rice ('CD&R').

Voor de periodes van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024 en 30 juni 2025 bedraagt het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Belron 50,30%, wat overeenstemt met het percentage gewone aandelen dat de Groep bezit op 30 juni 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 (gebaseerd op waardcreatie) bereikt zijn bij uitstap. Het aandeel van de Groep in het

nettoresultaat van BGSCA in 2024 en 2025 (50,30%) houdt reeds rekening met het verwaterende effect van deze MRP-aandelen.

De gedetailleerde balans van Belron zoals opgenomen in haar eigen jaarrekening (niet aangepast voor geconsolideerde aanpassingen) is opgenomen in toelichting 4.2, 'Gesegmenteerde informatie'.

Halverwege het jaar 2025 heeft Belron een onderzoek uitgevoerd naar indicatoren van waardeverminderingen en geconcludeerd dat er geen waren. Daarom werden geen waardeverminderingstests op haar KGE's uitgevoerd.

Halverwege het jaar 2025 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS 28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van haar investeringen in Belron (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening omvat de post 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – aandeel in niet-gerealiseerde resultaten' €249,6m aan omrekeningsverschillen (voornamelijk als gevolg van gunstige wisselkoerseffecten op de kasmiddelen en de externe schuld, voornamelijk voortvloeiend uit het effect van de zwakkere USD op de omgerekende EUR-waarde van de USD-leningen van Belron), -€19,7m

aan wijzigingen in de kasstroomafdekkingsreserve na belastingen (renteswaps en cross-currency renteswaps die worden gebruikt om de schuld gedeeltelijk af te dekken) en - €3,0m aan herwaarderings van activa/passiva uit hoofde van personeelsbeloningen na belastingen.

De tabel hierna bevat de opbrengsten, de winst vóór belastingen, het nettoresultaat en de niet-gerealiseerde resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 en 30 juni 2025. Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat wordt berekend op basis van het percentage gewone aandelen dat de Groep bezit (50,30%) in 2024 en 2025.

€m - Belron	30 juni 2025	30 juni 2024
Omzet (100%)	3.414,5	3.280,0
Resultaat vóór belastingen (100%)	390,5	485,4
Resultaat van de periode (100%)	282,3	353,6
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	451,0	-25,4
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	733,3	328,2
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	368,9	165,1
waarvan: Groepsaandeel in resultaat van de periode	142,0	177,9
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	226,9	-12,8

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van BGSCA van 31 december 2024 tot 30 juni 2025 wordt hierna voorgesteld. In 2024 en 2025 keerde Belron dividenden uit aan de Groep 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 wordt in de geconsolideerde balans opgenomen onder eigen vermogen, in de post 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode'. De Groep heeft momenteel geen verplichting om de deelneming te financieren.

€m - Belron	
Groepsaandeel in de nettoactiva per 31 december 2024	-2.346,2
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	368,9
Aandeel van de groep in de terugkoop van MRP-aandelen	5,1
Aandeel van de Groep in dividenden	-111,2
Overige bewegingen (aandeel van de Groep)	10,5
Groepsaandeel in de nettoactiva per 30 juni 2025	-2.072,9

In de periode kocht BGSCA eigen aandelen van vroegere MRP-deelnemers voor een bedrag van €115,6m (halfjaar 2024: €52,7m). 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 30 juni 2025 (deze aandelen zullen in de toekomst teruggekocht worden door bestaande en nieuwe deelnemers van het

MRP). Er is voor €33,8m aan eigen aandelen verkocht tijdens de periode, wat resulteerde in een verkoopwinst van €10,2m (met een impact van €5,1m op de boekwaarde van de investering volgens de vermogensmutatiemethode van de Groep).

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 werden 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 haar 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 haar 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 €10,5m (halfjaar 2024: €6,3m). 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 30 juni 2025.

TVH

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst heeft de Groep samen met Wehold (de holding van de oprichtende 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 onbepaalde 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 deze technologie wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur van 9 jaar.

Het aandeel van de Groep in de winst van TVH voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2025 bedraagt €15,1m, wat een daling betekent van €11,2m in vergelijking met de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024. Voor meer informatie over de operationele prestaties van TVH verwijzen we naar het tussentijdse beheersverslag.

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvat de post 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten' voornamelijk -€13,3m aan omrekeningsverschillen.

De gedetailleerde balans van TVH is opgenomen in toelichting 4.2 'Gesegmenteerde informatie'.

In de volgende tabel worden de omzet, de winst vóór belastingen en het nettoresultaat van TVH voorgesteld voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 en 30 juni 2025.

€m - TVH	30 juni 2025	30 juni 2024
Omzet (100%)	849,7	848,0
Resultaat vóór belastingen (100%)	47,5	84,6
Resultaat van de periode (100%)	37,7	65,8
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-37,3	1,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	0,4	67,3
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (40%)	0,2	26,9
waarvan: Groepsaandeel in resultaat van de periode	15,1	26,3
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	-14,9	0,6

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van TVH van 31 december 2024 tot 30 juni 2025 wordt hierna voorgesteld:

€m - TVH	
Groepsaandeel in de nettoactiva per 31 december 2024	1.244,1
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0,2
Aandeel van de Groep in dividenden	-44,6
Overige bewegingen (aandeel van de Groep)	0,1
Groepsaandeel in de nettoactiva per 30 juni 2025	1.199,8

Halverwege het jaar 2025 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS 28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van haar investering in TVH (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

D'leteren Automotive

In het segment D'leteren Automotive is de grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'leteren 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 overzichten voorgesteld, met aanpassing voor verschillen in boekhoudnormen, evenals een overeenstemming van die informatie met de boekwaarde van het belang van de Groep in VDFin.

€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)	30 juni 2025	31 december 2024
Vaste activa	1.840,0	2.104,9
Courante activa (exclusief geldmiddelen en kasequivalenten)	1.663,3	1.416,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	149,8	92,6
Langlopende verplichtingen (exclusief financiële verplichtingen)	-5,5	-5,4
Vaste financiële verplichtingen	-1.366,1	-1.521,8
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-234,9	-207,8
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.868,0	-1.703,0
Nettoactiva	178,6	175,9
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	89,3	87,9

€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)	30 juni 2025	30 juni 2024
---	--------------	--------------

Opbrengsten	420,7	317,0
Resultaat vóór belastingen	3,1	2,3
Resultaat van de periode	2,8	1,5
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Winst (of verlies) en totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2,8	1,5
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	1,4	0,7

De drie andere volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen in het segment D'leteren Automotive zijn Skipr, Lizy (inclusief Lizy Group, Lizy France en Lizy Nederland) en MyMove.

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

Toelichting 11: Kapitaal en reserves

De Gewone Algemene Vergadering van 5 juni 2025 heeft besloten tot de uitbetaling van een bruto gewoon dividend van €1,60 per aandeel voor het jaar 2024. De betaling van het dividend heeft plaatsgevonden in juni 2025. Het totale betaalde dividend bedraagt €85,4m.

Eigen aandelen (955.100 op het einde van de periode; 645.681 op 31 december 2024; met een overeenkomstige netto wijziging van -€71,0m in de reserve van eigen aandelen tijdens de periode) worden aangehouden in het kader van het liquiditeitscontract en om de aandelenoptieplannen opgezet door de Vennootschap sedert 1999 (zie toelichting 7 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en toelichting 9 van de geconsolideerde jaarrekening 2024) te dekken.

In januari 2025 heeft de Vennootschap 18.917 gewone eigen aandelen die waren verworven in het kader van het aandelenterugkoopprogramma geannuleerd, wat heeft geleid tot een overdracht van €3,1m van de reserve van eigen aandelen naar overgedragen winst. Het aantal uitstaande gewone aandelen op het einde van de verslagperiode bedraagt 53.960.082 (53.708.999 op 31 december 2024).

De aandeelhouders met zeggenschap worden opgesomd in toelichting 21 van de geconsolideerde jaarrekening 2024. Er zijn geen veranderingen opgetreden ten opzichte van 31 december 2024.

Toelichting 12: Financiële instrumenten

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans

Alle financiële activa en verplichtingen van de Groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans worden gecategoriseerd in de reële-waardehiërarchie, zoals hieronder beschreven, op basis van het laagste inputniveau dat over het algemeen van belang is voor de waardering tegen reële waarde:

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet-aangepast) in een actieve markt voor identieke activa en verplichtingen;
- Niveau 2: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde direct of indirect waarneembaar is);
- Niveau 3: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde niet waarneembaar is).

Eind december 2024 en juni 2025 zijn alle financiële activa en passiva van de Groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans, geclassificeerd in niveau 2 - met uitzondering van de eigenvermogensinstrumenten ondergebracht in de post 'financiële beleggingen', geclassificeerd in niveau 1 (en niveau 2 voor de belegging in het Supply Chain Finance Fund beheerd door Credit Suisse/UBS op 31 december 2024), de voorwaardelijke vergoedingen en de verkoopopties (en de daaraan verbonden call-opties) toegestaan aan minderheidsbelangen, geclassificeerd in niveau 3, en de geldmarktfondsen opgenomen in de post 'geldmiddelen en kasequivalenten', geclassificeerd in niveau 1.

Gepubliceerde reële waarde

Voor alle financiële activa en verplichtingen van de Groep die niet tegen reële waarde geboekt worden in de geconsolideerde balans, benadert hun reële waarde hun boekwaarde.

Toelichting 13 – Bedrijfscombinaties

Tijdens de periode verwierf het segment D'Ieteren Automotive 100% van ACG Maserati nv en ACG Maserati Brussels nv in mei 2025, en 100% van Carrosserie Ceurstemont bv in juni 2025. De impact van deze overnames is niet materieel voor de Groep en wordt daarom niet afzonderlijk bekendgemaakt. De voorlopige reële waarde van de netto activa verworven na deze bedrijfscombinaties bedraagt €2,3m en leidde tot de erkenning van goodwill ten bedrage van €1,2m.

In april 2025 verwierf het segment PHE een meerderheidsbelang in AD Freco (Spanje) en Top Part Holdings Limited (Ierland), en in juni 2025 in Bad Operations (België), Thijsen Autoparts Alken (België) en Thijsen Autoparts HQ (België), allemaal distributeurs van auto-onderdelen. De voorlopige reële waarde van de verworven nettoactiva bedraagt €19,9m, voor een totale vergoeding van €62,7m, wat resulteert in een voorlopige goodwill van €42,8m.

Zoals toegelaten volgens IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (maximumperiode van 12 maanden om de overname op te nemen in de boeken) zal de voorlopige goodwill opgenomen na deze bedrijfscombinaties herzien worden en indien nodig worden toegewezen aan merken en immateriële vaste activa.

De afronding van de toewijzing van de aankoopprijs van de vorig jaar door het segment PHE overgenomen ondernemingen is niet van materieel belang voor de Groep en wordt daarom niet afzonderlijk bekendgemaakt.

Toelichting 14: Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 juli 2025 heeft D'Ieteren Group bekendgemaakt dat Belron met succes de rente van haar in USD gedenomineerde termijnlending (Term Loan B of TLB) met vervaldatum in oktober 2031 heeft herzien, dankzij gunstige omstandigheden op de kapitaalmarkt en het sterke cashgenererende profiel van de onderneming. De herziening van de in USD gedenomineerde termijnlending ten bedrage van \$4.655m omvat een verlaging van de huidige van toepassing zijnde spread met 25bp, van [Sofr+275bp] naar [Sofr+250bp]. Dit zou een jaarlijkse rentebesparing moeten vertegenwoordigen van ongeveer \$11,6m voor Belron (aan 100%).

Tussen het periode-einde en de datum waarop deze geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden goedgekeurd voor publicatie, vonden geen andere belangrijke gebeurtenissen buiten de gebruikelijke gang van zaken plaats.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de Raad van Bestuur van D'Ieteren Group nv omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025.

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van D'Ieteren Group NV per 30 juni 2025, alsmede van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten ("de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zaventem, 3 september 2025

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Axel Jorion
Bedrijfsrevisor