

D'leteren Group

Rapport financier semestriel 2025

Table des matières

2	DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES
3	RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

24	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
25	ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
26	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
27	ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
28	TABEAU CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ
30	NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS
30	Note annexe 1 : Informations générales
31	Note annexe 2 : Base de préparation et méthodes comptables
32	Note annexe 3 : Caractère saisonnier
32	Note annexe 4 : Information sectorielle

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

Déclaration des personnes responsables

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

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

Rapport de gestion intermédiaire

Résultats du premier semestre 2025

Confirmation des prévisions du Groupe pour l'exercice 2025

Faits marquants du premier semestre 2025

D'leteren Group publie ses résultats du premier semestre et confirme ses prévisions pour l'exercice 2025. Les résultats du premier semestre reflètent (i) un environnement plus difficile chez D'leteren Automotive et (ii) TVH et l'impact de la dette additionnelle contractée par Belron et le segment Corporate & non alloué à la fin de 2024.

L'indicateur clé de performance (KPI) du Groupe – le résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ – s'est élevé à €452,4m, contre €585,5m au S1-2024, la baisse en glissement annuel s'expliquant dans une large mesure par une augmentation des charges financières nettes de €98,4m.

- Le résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹, de **Belron** a atteint €239,6m (-15,0% en glissement annuel), reflétant une croissance du chiffre d'affaires de 4,1% (malgré moins de jours ouvrés qu'au S1-2024), une amélioration de la marge opérationnelle ajustée¹ à 21,4% et des charges financières supplémentaires liées à la dette additionnelle levée fin 2024 (-€62.1m).
- Comme attendu après une année record en 2024, **D'leteren Automotive** a enregistré une baisse de -27,1% en glissement annuel de son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹, due à une diminution des ventes de voitures neuves dans un marché en phase de normalisation (ventes en baisse de -11,2% en glissement annuel) et une marge opérationnelle ajustée¹ de 4,5%, toujours supérieure aux niveaux historiques.
- **PHE** a affiché des résultats solides, avec un résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ en hausse de 6,9% en glissement annuel pour atteindre €90,2m. Cette progression est soutenue par une solide croissance du chiffre d'affaires de 5,2% en glissement annuel (malgré moins de jours ouvrés qu'au S1-2024), ce qui souligne la poursuite des gains de parts de marché. Sa marge opérationnelle ajustée¹ a légèrement diminué au S1-2025, essentiellement à cause des pressions persistantes sur certains coûts et d'une saisonnalité différente par rapport au S1-2024.
- **TVH** a été impacté par une faiblesse persistante de ses marchés finaux, avec un résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ qui s'élève à €37,8m (baisse de -30,8% en glissement annuel). Ce résultat est dû à une croissance modérée des ventes de 0,2% en glissement annuel dans un marché peu porteur (également à cause d'un nombre inférieur de jours ouvrés par rapport au S1-2024 et de la dépréciation de l'USD), ce qui se traduit par une baisse de la marge opérationnelle ajustée¹ à 14,3%.
- **Moleskine** a enregistré une croissance dans ses canaux directs et ses partenariats stratégiques, tandis que le canal du commerce de gros a souffert d'une gestion prudente des stocks chez certains grands grossistes. Cela s'est traduit par une légère baisse de son résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ qui s'établit à -€7,6m. Le chiffre d'affaires du S1-2025 a reculé de -3,6% en glissement annuel, tandis que le résultat opérationnel ajusté¹ a reflété un mix de canaux de ventes dilutif.
- Le segment **Corporate & non alloué** (comprenant les activités Corporate et immobilières) a enregistré un résultat ajusté avant impôts, part du Groupe¹ de -€16,7m, contre €22,0m au S1-2024, ce qui s'explique essentiellement par les charges financières liées à la dette contractée en décembre 2024. L'endettement net³ du segment à la fin juin 2025 s'élève à €295,7m (€558,1m hors financements intra-groupe).
- D'leteren Group a remboursé **anticipativement** son bridge loan de 2 ans de €500m au premier semestre 2025, réduisant l'endettement externe brut du Groupe à €500m.
- Le flux de trésorerie d'exploitation⁶, part du Groupe¹ s'élève à un niveau solide de €482,3m malgré la normalisation attendue des niveaux de stocks chez D'leteren Automotive et la constitution de stocks supplémentaires chez Belron et Moleskine avant l'application des nouveaux droits de douane américains. Le **flux de trésorerie libre**, part du Groupe⁶ est resté positif à €9,9m malgré l'augmentation des paiements d'intérêts et une hausse des dépenses d'acquisition chez PHE.

Perspectives 2025

Pour 2025, D'Ieteren Group réitère ses prévisions d'une amélioration continue de la performance opérationnelle de la plupart de ses sociétés. Son résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹, sur la base d'un **périmètre de financement comparable** pour Belron et le segment Corporate & non alloué **sur les deux exercices, devrait légèrement augmenter en glissement annuel**.

L'**impact total sur l'année complète FY-2025 des charges financières** liées au financement additionnel de Belron est estimé à environ -€140m (part du Groupe), et, pour le segment Corporate & non alloué, les charges financières sur les emprunts sont estimées à environ -€40m. En tenant compte de ces charges financières, le résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹, devrait enregistrer une baisse.

Cette prévision repose sur l'hypothèse de taux de change conformes à ceux en vigueur au 31 décembre 2024 et d'un intérêt économique de 50,3% dans Belron pour les deux périodes.

Bien que le Groupe table désormais sur une croissance faible à un chiffre du chiffre d'affaires et sur une baisse de la marge opérationnelle *ajustée*¹ chez TVH, cet effet devrait être compensé au niveau du résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe¹, par l'amélioration des résultats (y compris en-dessous du résultat opérationnel *ajusté*¹) des autres activités.

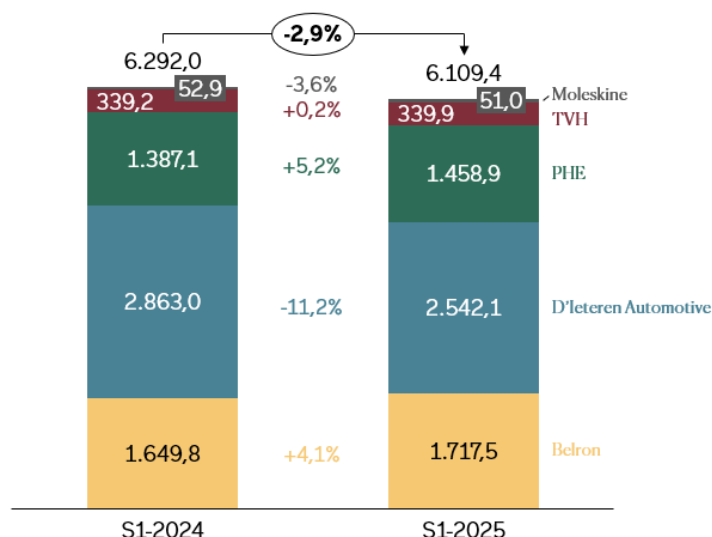
Principaux développements au S1-2025

- Le 14 mai 2025, D'Ieteren Group a organisé son Investor Day 2025, un événement au cours duquel les équipes de direction de ses sociétés ont présenté l'évolution de leurs marchés respectifs et partagé leurs ambitions financières et non financières à l'horizon 2028.
- Le 10 juin 2025, D'Ieteren Group a remboursé la deuxième et dernière tranche, d'un montant de €250m, de son bridge loan de €500m à 2 ans.
- Le 18 juillet 2025, D'Ieteren Group a annoncé avoir procédé avec succès au repricing de son emprunt à terme B de Belron libellé en USD, avec une réduction de la marge applicable de 25 points de base.
- Le 25 août 2025, Dominiek Valcke, CEO de TVH, et le Conseil d'Administration de TVH ont décidé d'un commun accord de mettre fin à leur collaboration. Un processus de sélection est en cours afin de désigner le nouveau CEO de TVH. En attendant la nomination du nouveau CEO, Patrick Lecluyse est nommé Executive Chairman.

Synthèse Groupe

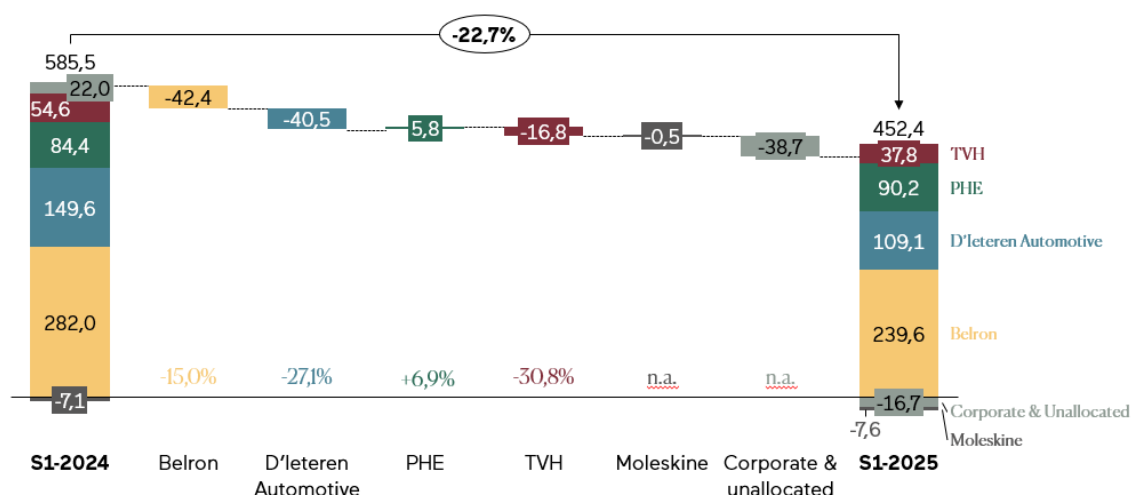
Le **chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS** s'est élevé à **€4.052,0m (-5,8% en glissement annuel)**. Ce chiffre exclut Belron et TVH. Le **chiffre d'affaires, part du Groupe¹** s'est élevé à **€6.109,4m (-2,9% en glissement annuel)** avec Belron à 50,3% et TVH à 40% pour les deux périodes.

Chiffre d'affaires, part du Groupe¹ (€m)



Le **résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS** a atteint €296,1m (€205,6m au S1-2024, comprenant une charge de dépréciation brute sur Moleskine de -€163,4m). L'indicateur clé de performance, le **résultat consolidé ajusté avant impôts, part du Groupe¹**, s'est élevé à €452,4m, soit une baisse de -22,7% par rapport à €585,5m au S1-2024, notamment en raison de l'augmentation des charges d'intérêts chez Belron et dans le segment Corporate & non alloué suite à la dette contractée à la fin 2024 ainsi que l'absence de revenus d'intérêts de €15,0m générés au S1-2024. L'augmentation de l'endettement chez Belron a généré €62,1m de charges financières supplémentaires (part du Groupe, aux taux de change du 31 décembre 2024), tandis que l'endettement du segment Corporate & non alloué s'est traduit par €21,3m de charges financières (hors intérêts perçus sur le financement intra-groupe avec Moleskine) au S1-2025. La variation totale en glissement annuel des charges financières liées aux emprunts levés fin 2024 est donc estimé à -€98,4m.

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



La **part du Groupe dans le résultat net** s'est élevée à €243,8m (€166,6m au S1-2024). Le **résultat net ajusté, part du Groupe¹**, s'est établi à €322,6m, contre €424,5m au S1-2024 (participation de 50,3% dans Belron et participation de 40% dans TVH pour les deux périodes).

Le **flux de trésorerie d'exploitation, part du Groupe**^{1,6} s'est élevé à un niveau solide de €482,3m malgré la normalisation attendue des niveaux de stocks chez D'Ieteren Automotive et la constitution de stocks supplémentaires chez Belron et Moleskine avant l'application des nouveaux droits de douane américains. Le **flux de trésorerie libre, part du Groupe**^{1,6} est resté positif à €9,9m malgré l'augmentation des paiements d'intérêts et une hausse des dépenses d'acquisition chez PHE.

La dette financière nette³ du segment « Corporate & non alloué » s'élevait à €295,7m à la fin juin 2025 (€558,1m hors financement intra-groupe) contre €652,8m à la fin décembre 2024 (€908,2m hors financement intra-groupe).

Belron

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
VGRR prime jobs (in million)	-	-	6,7	-	-	6,7	-	-0,4%
External sales	3.280,0	-	3.280,0	3.414,5	-	3.414,5	4,1%	4,1%
Operating result	695,9	-71,9	624,0	730,2	-85,4	644,8	4,9%	3,3%
Net finance costs	-136,1	-3,3	-139,4	-253,8	-0,5	-254,3	86,5%	82,4%
Result before tax (PBT)	560,6	-75,2	485,4	476,4	-85,9	390,5	-15,0%	-19,6%
Adjusted PBT, group's share ¹ (@ 50.30%)	282,0	-	-	239,6	-	-	-15,0%	-

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total de **Belron** (à 100%) a **augmenté de 4,1%** (5,0% à taux de changes constants) pour atteindre €3.414,5 au S1-2025. La croissance du chiffre d'affaires se compose d'une croissance organique⁵ de 4,0%, d'une contribution de 1,0% des acquisitions et d'un effet de change négatif (principalement l'USD) de -0,9%. La croissance organique⁵ a été impactée négativement par 2 jours ouvrés en moins au S1-2025 par rapport au S1-2024.

La croissance du chiffre d'affaires a été soutenue par un effet prix/mix favorable et une contribution positive des revenus de recalibrage (taux de pénétration de 45,9% contre 41,3% au S1-2024) ainsi que par une augmentation des ventes des produits et services à valeur ajoutée (VAPS) (taux d'attachement de 24,8% contre 24,0% au S1-2024), avec des volumes globalement stables en glissement annuel.

La croissance organique⁵ en **Amérique du Nord** (55% du total) était de 3,4% en glissement annuel, avec des volumes affectés par des conditions toujours difficiles dans le secteur des assurances suite aux fortes augmentations des primes d'assurance. La **Zone Euro** (31% du total) a affiché une croissance organique⁵ de 5,3%. La croissance organique⁵ des ventes était de 3,3% dans le **Reste du Monde** (14% du total).

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) pour le semestre a progressé de 3,3% en glissement annuel pour s'établir à €644,8m et le **résultat opérationnel ajusté**¹ s'est amélioré de 4,9% pour atteindre €730,2m. Le **programme de transformation** a généré €26,1m de coûts au S1-2025, dont €4,0m d'éléments d'ajustement¹ liés aux honoraires des intégrateurs de systèmes (S1-2024 : coûts de €42,4m dont €8,3m en éléments d'ajustement¹). La **marge du résultat opérationnel ajusté**¹ s'est établie à 21,4% contre 21,2% au S1-2024, l'effet de levier opérationnel positif ayant été partiellement compensé par une hausse des coûts directs de main-d'œuvre et des dépenses de marketing en préparation de la haute saison. Une série d'actions ciblées sont en cours de afin d'accroître la rentabilité.

Les **éléments d'ajustement**¹ au niveau du résultat opérationnel ont totalisé -€85,4m, dont -€4,0m d'honoraires payés aux intégrateurs de systèmes (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** s'est établi à €390,5m au S1-2025 (€485,4m au S1-2024) et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ a atteint €239,6m (participation de 50,3% au S1-2025 et au S1-2024), en recul par rapport à €282,0m au S1-2024 (-15,0% en glissement annuel), principalement sous l'effet de l'augmentation des coûts de financement liés à l'augmentation de la dette et à la distribution de dividendes en octobre 2024.

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ (après impôts) s'est élevé à €256,8m (€363,2m au S1-2024). L'évolution en glissement annuel s'explique principalement par le paiement des intérêts plus élevés suite à l'émission d'une nouvelle dette en octobre 2024, par une diminution des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement ainsi que par des dépenses d'investissement plus élevées, partiellement compensées par un EBITDA⁴ ajusté¹ plus élevé et une diminution des sorties de trésorerie liées aux éléments d'ajustement¹.

La **dette financière nette**³ de Belron a atteint €8.388,9m (100%) à la fin juin 2025, par rapport à €9.015,6m à la fin décembre 2024. Cette diminution de -€626,7m par rapport à décembre 2024 s'explique principalement par l'impact favorable des taux de change sur les emprunts nets (-€609,6m), une génération de flux de trésorerie de €256,8m et un effet des variations dans les dettes de location (-€48,5m). Ces éléments sont partiellement compensés notamment par €210,7m de dividendes versés (dont €111,2m au segment Corporate et non alloué).

Le ratio de levier net Senior Secured de Belron (ratio endettement Senior Secured³/EBITDA pro forma post-IFRS 16⁴) a atteint 4,73x à la fin juin 2025 contre 5,15x à la fin décembre 2024.

D'Ieteren Automotive

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
New vehicles delivered (in units)	-	-	68.168	-	-	53.018	-	-22,2%
External sales	2.863,0	-	2.863,0	2.542,1	-	2.542,1	-11,2%	-11,2%
Operating result	157,8	-35,6	122,2	114,7	-8,4	106,3	-27,3%	-13,0%
Net finance costs	-8,0	0,3	-7,7	-6,1	0,1	-6,0	-23,8%	-22,1%
Result before tax (PBT)	148,7	-35,3	113,4	108,6	-8,3	100,3	-27,0%	-11,6%
Adjusted PBT, group's share ¹	149,6	-	-	109,1	-	-	-27,1%	-

Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves a reculé au premier semestre 2025 par rapport au S1-2024. En excluant les désimmatriculations endéans les 30 jours², le nombre d'**immatriculations de voitures neuves** en Belgique a diminué de -10,2% en glissement annuel au cours du premier semestre 2025 pour atteindre 230.675 unités.

La **part de marché nette** globale de D'Ieteren Automotive a diminué de 75 points de base en glissement annuel pour atteindre 23,1%.

Le nombre total de **véhicules neufs**, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Automotive au S1-2025 a atteint 53.018 unités (-22,2% en glissement annuel). Le carnet de commandes à la fin juin 2025 compte environ 27.000 véhicules.

Chiffre d'affaires

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires** externe de D'Ieteren Automotive a diminué de -11,2% en glissement annuel pour s'établir à €2.542,1m, l'impact de la baisse des volumes étant partiellement compensé par un effet prix/mix positif et les autres services de mobilité.

- Les ventes de véhicules neufs ont reculé de -12,1% pour atteindre €2.069,7m.
- Les ventes de véhicules d'occasion ont diminué de -19,1% en glissement annuel, pour atteindre €163,4m, suite à la simplification de cette activité au sein de D'Ieteren Automotive, une partie ayant été transférée à VDFin
- Les ventes de pièces détachées et d'accessoires ont reculé de -3,1% pour atteindre €179,4m.
- Le chiffre d'affaires des activités après-vente a augmenté à €44,7m (+5,2% en glissement annuel).
- Les autres revenus ont augmenté de 6,7% en glissement annuel pour s'établir à €84,9m.

Résultats

Le **résultat opérationnel** s'est établi à €106,3m (-13,0% en glissement annuel) et le **résultat opérationnel ajusté**¹ (€114,7m) a diminué de -27,3%, ce qui a conduit à une marge du résultat opérationnel *ajusté*¹ en recul à 4,5% (contre 5,5% au S1-2024), restant toutefois au-dessus des niveaux historiques. Cette évolution s'explique en grande partie par la baisse des volumes, partiellement compensée par un effet prix/mix positif.

Les **éléments d'ajustement**¹ au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€8,4m (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat avant impôts** a atteint €100,3m (-11,6% en glissement annuel) et €108,6m (-27,0%) hors éléments d'ajustement¹.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹, a baissé de -27,1% en glissement annuel pour atteindre €109,1m. La contribution des entités mises en équivalence s'est élevée à €0,2 (-€0,7m au S1-2024).

Dettes nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ (après impôts) s'est élevé à -€47,4m au S1-2025 contre €228,3m au S1-2024. Comme prévu, cette évolution en glissement annuel s'explique principalement par :

- une sortie de trésorerie liée au fonds de roulement contre une entrée significative au S1-2024, reflétant principalement des niveaux de stocks plus élevés au H1-2025 qu'au H1-2024, ainsi qu'une entrée de trésorerie plus faible liée aux dettes fournisseurs ;
- une sortie de trésorerie de -€43,2m liée aux éléments d'ajustement¹ ; et
- un EBITDA⁴ plus faible qui s'explique par la baisse des volumes.

La **dettes financière nette** de D'Ieteren Automotive a augmenté de €11,9m à la fin décembre 2024 pour s'établir à €453,9m à la fin juin 2025. L'augmentation depuis décembre 2024 s'explique principalement par le dividende total de €400,0m payé au segment Corporate & non alloué ainsi que par la consommation de flux de trésorerie⁶ de €47,4m. Le ratio de levier Dettes nette³ / LTM EBITDA⁴ *ajusté*¹ de D'Ieteren Automotive était de 1,5x à la fin juin 2025.

PHE

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

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
External sales	1.387,1	-	1.387,1	1.458,9	-	1.458,9	5,2%	5,2%
Operating result	132,4	-33,6	98,8	132,7	-22,2	110,5	0,2%	11,8%
Net finance costs	-44,2	-0,5	-44,7	-38,8	-1,4	-40,2	-12,2%	-10,1%
Result before tax (PBT)	88,2	-34,1	54,1	94,0	-23,6	70,4	6,6%	30,1%
Adjusted PBT, group's share ¹	84,4	-	-	90,2	-	-	6,9%	-

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires total** de PHE a augmenté à €1.458,9m au S1-2025 (+5,2% par rapport au S1-2024). Cette belle progression s'explique par une croissance organique de 3,4% et par une contribution de 1,8% des acquisitions. La croissance organique des ventes a été impactée négativement les jours ouvrés en moins au S1-2025 par rapport au S1-2024.

La France (63,0% du total) a enregistré une croissance organique⁴ de 1,7%, tandis que la croissance organique des activités internationales (37,0% du total) était de 6,4%, ce qui reflète la poursuite des gains de parts de marché.

Résultats

Le **résultat opérationnel** a atteint €110,5m au S1-2025. Le **résultat opérationnel ajusté**¹ s'est établi à €132,7m, ce qui représente une marge opérationnelle *ajustée*¹ de 9,1%. Cette légère baisse de la marge par rapport au S1-2024 s'explique principalement par l'impact négatif du nombre de jours ouvrés en moins, ainsi que par la persistance de pressions inflationnistes sur les coûts.

Les **éléments d'ajustement**¹ se sont élevés à -€22,2m au niveau du résultat opérationnel (voir la section APM pour plus de détails), reflétant principalement l'amortissement des relations clients comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles (-€12,9m) suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe. Les -€9,3m restants comprennent principalement les coûts liés au programme de transformation et à l'amortissement des contrats clients.

Le **résultat avant impôts** a atteint €70,4m et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ s'est élevé à €90,2m (+6,9% en glissement annuel)

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le flux de trésorerie⁶ de PHE après acquisitions a atteint -€46,2m au S1-2025 contre €116,4m au S1-2024, ce qui s'explique en grande partie par :

- une sortie de trésorerie de -€61,2m liée au fonds de roulement contre une entrée de trésorerie de €78,3m au S1-2024, reflétant une entrée importante liée à l'affacturage sans recours au S1-2024 ;
- une augmentation des dépenses d'acquisition de -€15,1m au S1-2024 à -€47,1m au S1-2025, notamment liée à l'acquisition de Top Part en Irlande ; et
- une augmentation des paiements au titre des dettes de location.

Ces éléments ont été partiellement compensés par :

- une baisse significative des intérêts payés de -€52,6m au S1-2024 à -€39,0m au S1-2025 ; et
- des résultats opérationnels toujours solides.

La **dette financière nette**³ selon la définition de D'leteren Group s'élève à €1.172,5m à la fin juin 2025, contre €1.118,6m à la fin décembre 2024. Cette augmentation de €53,9m est principalement due à la consommation de flux de trésorerie⁶. Cette définition ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui ont des participations minoritaires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (y compris la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants), qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9% actuellement. Le ratio de levier dette financière nette³ / EBITDA⁴ annualisé pro forma (post-IFRS 16) était de 3,2x à la fin juin 2025, stable par rapport à la fin juin 2024 et en hausse par rapport à 3,1x à la fin décembre 2024.

TVH

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
External sales	848,0	-	848,0	849,7	-	849,7	0,2%	0,2%
Operating result	142,6	-52,0	90,6	121,1	-46,7	74,4	-15,1%	-17,9%
Net finance costs	-6,2	0,2	-6,0	-26,5	-0,4	-26,9	327,4%	348,3%
Result before tax (PBT)	136,4	-51,8	84,6	94,6	-47,1	47,5	-30,6%	-43,9%
Adjusted PBT, group's share ¹	54,6	-	-	37,8	-	-	-30,8%	-

Chiffre d'affaires

TVH a enregistré un **chiffre d'affaires total** (à 100%) de €849,7m au S1-2025, ce qui représente une augmentation de 0,2% en glissement annuel, soit une croissance organique⁴ stable, 1,7% de croissance externe et -1,5% liés à l'effet de change. Les niveaux d'activité sont restés peu porteurs dans les marchés MPA et APA tandis que la performance a été bonne dans le marché CPA. Le S1-2025 a également compté moins de jours ouvrés que le S1-2024.

Résultats

Le **résultat opérationnel** (à 100%) s'est établi à €74,4m, tandis que le **résultat opérationnel ajusté**¹ a atteint €121,1m (-15,1% en glissement annuel), ce qui représente une marge opérationnelle *ajustée*¹ de 14,3% contre 16,8% au S1-2024. Il est à noter qu'un paiement d'assurance de €4,1m avait été enregistré au S1-2024 à la suite de la cyberattaque de 2023. De plus, l'effet de levier opérationnel négatif provenant de la croissance limitée du chiffre d'affaires combiné avec, notamment, des augmentations liées aux stocks des coûts des marchandises vendues, ont contribué négativement au résultat opérationnel.

Les coûts totaux liés au programme de transformation informatique et de l'entreprise Innovatis se sont élevés à environ €11,5m et portaient essentiellement sur l'implémentation de nouvelles solutions logicielles. Une partie de ces coûts porte sur les honoraires des intégrateurs de systèmes de €2,9m et a été présentée comme éléments *d'ajustement*¹.

Les **éléments d'ajustement**¹ au niveau du résultat opérationnel se sont élevés à -€46,7m (voir la section APM pour plus de détails), comprenant les -€2,9m d'honoraires payés aux intégrateurs de systèmes du programme Innovatis.

Le **résultat avant impôts** a atteint €47,5m au S1-2025 et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ s'est élevé à €37,8m, soit une baisse de 30,8% en glissement annuel, impacté en outre par une augmentation des charges financières *ajustées*¹.

Dettes nettes et flux de trésorerie

La **génération de flux de trésorerie**⁶ est restée solide, à €37,8m au S1-2025 (contre €41,0m au S1-2024), la baisse des résultats opérationnels et les pertes de change (non) réalisées étant compensées par une moindre sortie de trésorerie liée au fonds de roulement et par une diminution des dépenses d'acquisition suite à l'acquisition de Sincanli en Turquie au S1-2024.

La **dettes financières nettes**³ de TVH (100%) était de €855,7m à la fin juin 2025 contre €773,3m à la fin décembre 2024. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2024 s'explique principalement par le dividende payé (€111,5m, dont €44,6 au segment Corporate & non alloué), partiellement compensé par le flux de trésorerie généré au cours de la période (€37,8m). Le ratio de levier Dettes financières nettes³ / LTM EBITDA⁴ *ajusté*¹ était de 3,0x contre 2,5x à la fin 2024.

Moleskine

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
External sales	52,9	-	52,9	51,0	-	51,0	-3,6%	-3,6%
Operating result	2,2	-163,1	-160,9	0,9	-	0,9	-59,1%	-
Net finance costs	-9,4	-	-9,4	-8,5	-	-8,5	-9,6%	-9,6%
Result before tax (PBT)	-7,2	-163,1	-170,3	-7,6	-	-7,6	-	-
Adjusted PBT, group's share ¹	-7,1	-	-	-7,6	-	-	-	-

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** de Moleskine a reculé de -3,6% en glissement annuel au S1-2025 pour s'établir à €51,0m. Cette évolution inclut un effet de change négatif de -0,4%. Moleskine a affiché une croissance à deux chiffres du sell-out à travers tous les canaux, confirmant la forte demande des consommateurs pour la marque. Dans l'environnement économique actuel incertain, les revendeurs font néanmoins face à une forte pression sur la trésorerie et sont donc très prudents sur leurs niveaux de stock, ce qui a mené à un sell-in dans le segment wholesale.

Évolution du chiffre d'affaires par région :

- La région **EMEA** (44% du total) a enregistré une baisse de -8,9% en glissement annuel, principalement à cause du wholesale, tandis que les canaux directs (retail et e-commerce) ont affiché une évolution positive.

- Les ventes de la région **Amériques** (45% du total) se sont améliorées de 0,9% en glissement annuel, incluant un effet de change négatif de 1,0%. Cette évolution s'explique par les bonnes performances du retail, partiellement compensées par une évolution négative auprès des grands comptes wholesale.
- Les ventes de la région **APAC** (11% du total) ont progressé de 1,9% en glissement annuel, avec un effet de change négatif de -0,7%, principalement grâce au canal des strategic partnerships et à l'e-commerce.

Résultats

Le **résultat opérationnel** s'est amélioré de -€160,9m au S1-2024 à €0,9m au S1-2025, ce qui s'explique en grande partie par une charge de dépréciation comptabilisée au premier semestre de l'année dernière. Le résultat opérationnel *ajusté*¹ s'est établi également à €0,9m, reflétant un effet de levier opérationnel négatif et un mix de canaux de vente dilutif. Moleskine met en place des mesures de contrôle des coûts afin d'améliorer sa rentabilité avant les trimestres commerciaux saisonniers clés.

Le **résultat avant impôts** s'est élevé à -€7,6m (contre -€170,3m) et le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ s'est également établi à -€7,6m, soit une légère baisse par rapport à -€7,1m au S1-2024.

Dettes nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**⁶ s'est amélioré de -€8,1m au S1-2024 à -€4,6m au S1-2025. Cela est principalement dû à une sortie de fonds de roulement (contre une libération de fonds de roulement au S1-2024) liée à une augmentation des niveaux de stocks avant l'application des nouveaux droits de douane américains, ainsi qu'à la baisse de l'EBITDA⁴ *ajusté*¹. Cela a été partiellement compensé par l'absence, cette année, de paiement d'intérêts sur le prêt d'actionnaire (qui seront payés en un seul versement à la fin de l'année).

La **dette financière nette de Moleskine** a atteint €273,4m (dont €262,4m de financement intra-groupe) à la fin du mois de juin 2025, par rapport à €266,5m (dont €255,4m de financement intra-groupe) à la fin décembre 2024. L'augmentation par rapport à décembre 2024 s'explique par la capitalisation des intérêts dans le cadre du financement intra-groupe.

Corporate and unallocated

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) ¹			APM (non-GAAP measures) ¹				
	Adjusted items	Adjusting items	Total	Adjusted items	Adjusting items	Total		
Operating result	-2,5	-2,7	-5,2	-1,3	-3,3	-4,6	-	-
Net finance costs	24,5	-15,1	9,4	-15,4	-4,1	-19,5	-162,9%	-307,4%
Result before tax (PBT)	22,0	-17,8	4,2	-16,7	-7,4	-24,1	-175,9%	-
Adjusted PBT, group's share ¹	22,0	-	-	-16,7	-	-	-175,9%	-

Résultats

Le segment « Corporate et non alloué » comprend principalement les activités Corporate et Immobilières (D'Ieteren Immo S.A.). Le **résultat opérationnel ajusté**¹ s'est amélioré de -€2,5m au S1-2024 à -€1,3m au S1-2025. Cette amélioration est principalement due à l'augmentation des revenus locatifs de D'Ieteren Immo.

Le résultat opérationnel du S1-2025 comprend -€3,3m d'éléments d'*ajustement*¹ principalement liés au système de paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres relatifs aux plans d'intéressement à long-terme (voir la section APM pour plus de détails).

Le **résultat financier net** est passé d'un gain de €24,5m au S1-2024 à une perte de -€15,4m au S1-2025 sur une base *ajustée*¹. Cette évolution s'explique notamment par les charges d'intérêts au S1-2025 liées à la dette contractée fin 2024 et par le versement consécutif d'un dividende exceptionnel aux actionnaires de D'Ieteren Group. Les éléments d'*ajustement*¹ dans les charges financières nettes se rapportent à l'amortissement accéléré des coûts de financement différés suite au remboursement de l'intégralité du bridge loan de €500m en juin 2025.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe**¹ a atteint -€16,7m au S1-2025 (€22,0m au S1-2024), principalement expliqué par l'évolution du résultat financier net.

Dettes nettes

La **dettes nettes**³ de « Corporate & unallocated » (incluant les financements intra-groupe) a diminué de €652,8m à la fin décembre 2024 à €295,7m à la fin juin 2025, principalement en raison des dividendes reçus du segment D'Ieteren Automotive (€400,0m), du segment Belron (€111,2m) et du segment TVH (€44,6m) au S1-2025, partiellement compensés par la consommation de flux de trésorerie (-€36,3m), l'acquisition d'actions propres (-€71,0m) et le dividende ordinaire versé aux actionnaires de D'Ieteren Group (-€85,4m) en juin 2025.

Notes

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

² Afin de présenter une image plus précise du marché automobile, Febiac, la Fédération Belge de l'Automobile et du Cycle, publie les statistiques de marché en supprimant les immatriculations qui ont été annulées dans les 30 jours. La majorité d'entre elles concernent des véhicules qui n'ont probablement pas été mis en circulation par le client final en Belgique.

³ La dette financière nette n'est pas un indicateur défini par les normes IFRS. D'Ieteren Group utilise cet indicateur de performance alternatif afin de refléter son endettement. Cet indicateur non GAAP est défini comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs financiers non courants et courants. Se reporter à la section APM.

⁴ L'EBITDA n'est pas un indicateur IFRS. Cet APM (indicateur non GAAP) se définit comme le résultat avant intérêts, impôts, réductions de valeur et amortissements. La méthode de calcul de l'EBITDA n'étant pas définie par les normes IFRS, la méthode utilisée par le Groupe peut ne pas être similaire à celle adoptée par d'autres entreprises et peut dès lors ne pas être comparable.

⁵ La « croissance organique » est un indicateur de performance alternatif utilisé par le groupe pour mesurer l'évolution du chiffre d'affaires entre deux périodes consécutives, à taux de change constant et à l'exclusion de l'effet des variations de périmètre de consolidation et des acquisitions d'entreprises.

⁶ Le flux de trésorerie n'est pas un indicateur IFRS. Cet APM est défini comme étant [l'EBITDA ajusté +/- les autres éléments sans effet de trésorerie – la variation du fonds de roulement – les dépenses d'investissement – les capitaux payés sur les dettes de location = flux de trésorerie opérationnel – les impôts payés – les intérêts nets payés – les acquisitions + les cessions – les flux de trésorerie provenant des éléments d'ajustement +/- les autres éléments avec effet de trésorerie = flux de trésorerie].

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

Cadre et définitions

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

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

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

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

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

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

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

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

€m	2025			2024		
	Dont			Dont		
	Total	Résultat ajusté	Eléments d'ajustement	Total	Résultat ajusté	Eléments d'ajustement
Produits des activités ordinaires	4.052,0	4.052,0	-	4.303,0	4.303,0	-
Coût des ventes	-3.063,0	-3.063,0	-	-3.302,8	-3.302,8	-
Marge brute	989,0	989,0	-	1.000,2	1.000,2	-
Charges commerciales et administratives	-781,8	-746,0	-35,8	-796,7	-724,8	-71,9
Autres produits opérationnels	28,4	26,2	2,2	27,9	27,3	0,6
Autres charges opérationnelles	-22,5	-22,2	-0,3	-176,5	-12,8	-163,7
Résultat opérationnel	213,1	247,0	-33,9	54,9	289,9	-235,0
Charges financières nettes	-74,2	-68,8	-5,4	-52,4	-37,1	-15,3
Produits financiers	7,2	6,6	0,6	19,8	19,4	0,4
Charges financières	-81,4	-75,4	-6,0	-72,2	-56,5	-15,7
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	157,2	204,9	-47,7	203,1	248,7	-45,6
Résultat avant impôts	296,1	383,1	-87,0	205,6	501,5	-295,9
Impôts sur le résultat	-50,0	-58,2	8,2	-36,3	-74,3	38,0
Résultat des activités poursuivies	246,1	324,9	-78,8	169,3	427,2	-257,9
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	246,1	324,9	-78,8	169,3	427,2	-257,9
Résultat attribuable aux :						
Porteurs de capitaux propres de la Société	243,8	322,6	-78,8	166,6	424,5	-257,9
Participations ne donnant pas le contrôle	2,3	2,3	-	2,7	2,7	-
Résultat par action						
De base (€)	4,55	6,03	-1,48	3,11	7,92	-4,81
Dilué (€)	4,51	5,97	-1,46	3,09	7,87	-4,78
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies						
De base (€)	4,55	6,03	-1,48	3,11	7,92	-4,81
Dilué (€)	4,51	5,97	-1,46	3,09	7,87	-4,78

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

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

€m	2025							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	2.542,1	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,2	4.052,0
Produits intra-groupe des activités ordinaires	0,6	-	-	-	-	-	-0,6	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	2.542,7	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,8	4.052,0
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	106,3	644,8	0,9	74,4	110,5	-4,6	-719,2	213,1
Dont Résultat ajusté	114,7	730,2	0,9	121,1	132,7	-1,3	-851,3	247,0
Eléments d'ajustement	-8,4	-85,4	-	-46,7	-22,2	-3,3	132,1	-33,9
Charges financières nettes	-6,0	-254,3	-8,5	-26,9	-40,2	-19,5	281,2	-74,2
Produits financiers	3,3	9,6	0,1	3,3	1,3	2,5	-12,9	7,2
Charges financières	-9,3	-263,9	-1,6	-30,2	-41,5	-29,0	294,1	-81,4
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-7,0	-	-	7,0	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	-	-	-	-	0,1	-	157,1	157,2
Résultat avant impôts	100,3	390,5	-7,6	47,5	70,4	-24,1	-280,9	296,1
Dont Résultat ajusté	108,6	476,4	-7,6	94,6	94,0	-16,7	-366,2	383,1
Eléments d'ajustement	-8,3	-85,9	-	-47,1	-23,6	-7,4	85,3	-87,0
Impôts sur le résultat	-32,1	-108,2	-0,2	-9,8	-24,1	6,4	118,0	-50,0
Résultat des activités poursuivies	68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9	246,1
Dont Résultat ajusté	75,5	348,4	-7,8	73,8	63,8	-11,4	-217,4	324,9
Eléments d'ajustement	-7,3	-66,1	-	-36,1	-17,5	-6,3	54,5	-78,8
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9	246,1

Attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	68,5	142,0	-7,8	15,1	43,7	-17,7	243,8
Dont Résultat ajusté	75,8	175,3	-7,8	29,5	61,2	-11,4	322,6
Eléments d'ajustement	-7,3	-33,3	-	-14,4	-17,5	-6,3	-78,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,3	-	-	-	2,6	-	2,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	68,2	142,0	-7,8	15,1	46,3	-17,7	246,1

(*) Belron à 50,30% et TVH à 40,00% – voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés 2025.

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

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

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

(*) Belron à 50,30% et TVH à 40% – voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés 2025.

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

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

€m	2025													
	D'leteren Automotive		Belron (100%)		Moleskine		TVH (100%)		PHE		Corp. & non- alloué		Total (secteurs)*	
Eléments d'ajustement														
Inclus dans le résultat opérationnel	-8,4		-85,4		-		-46,7		-22,2		-3,3		-166,0	
Réajustement de valeur des instruments financiers	-		-0,2 (3)		-		-		-		-		-0,2	
Amortissement des contrats client	-		-16,0 (4)		-		-23,6 (10)		-15,2 (14)		-		-54,8	
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-		-3,2 (5)		-		-		-		-		-3,2	
Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie	-		-1,9 (6)		-		-15,3 (10)		-		-		-17,2	
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-4,4 (1)		-51,2 (7)		-		-3,1 (11)		-0,2 (15)		-3,3 (18)		-62,2	
Autres éléments d'ajustement	-4,0 (2)		-12,9 (8)		-		-4,7 (12)		-6,8 (16)		-		-28,4	
Inclus dans les charges financières nettes	0,1		-0,5		-		-0,4		-1,4		-4,1		-6,3	
Réajustement de valeur des instruments financiers	0,1		-		-		-0,4 (13)		-1,4 (17)		-0,9		-2,6	
Autres éléments d'ajustement	-		-0,5		-		-		-		-3,2 (20)		-3,7	
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-		-		-		-		-		-		-	
Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)	-8,3		-85,9		-		-47,1		-23,6		-7,4		-172,3	

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

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

€m	2024						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué	Total (secteurs)*
Eléments d'ajustement							
Inclus dans le résultat opérationnel	-35,6	-71,9	-163,1	-52,0	-33,6	-2,7	-358,9
Réajustement de valeur des instruments financiers	-	1,2 (3)	-	-	-	-	1,2
Amortissement des contrats client	-	-16,9 (4)	-	-23,0 (10)	-14,6 (14)	-	-54,5
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-2,3 (5)	-	-	-	-	-2,3
Amortissement d'autres actifs incorporels avec une durée d'utilité finie	-	-0,9 (6)	-	-15,3 (10)	-	-	-16,2
Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants	-	-	-163,4 (9)	-	-	-	-163,4
Paielements fondés sur des actions et charges liées aux programmes d'incitants à long-terme	-29,0 (1)	-17,9 (7)	-	-7,3 (11)	-14,1 (15)	-2,7 (18)	-71,0
Autres éléments d'ajustement	-6,6 (2)	-35,1 (8)	0,3	-6,4 (12)	-4,9 (16)	-	-52,7
Inclus dans les charges financières nettes	0,3	-3,3	-	0,2	-0,5	-15,1	-18,4
Réajustement de valeur des instruments financiers	0,3	-	-	0,2 (13)	-	-15,1 (19)	-14,6
Autres éléments d'ajustement	-	-3,3	-	-	-0,5	-	-3,8
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)	-35,3	-75,2	-163,1	-51,8	-34,1	-17,8	-377,3

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

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

D'Ieteren Automotive

- (1) La charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisée dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP), s'élève à -€4,4m (-€29,0m au cours de la période précédente). Un montant de -€39,1m a été payé suite à l'exercice d'options par les bénéficiaires au cours de la période.
- (2) Au cours des deux périodes, les autres éléments d'ajustement dans le résultat opérationnel comprennent principalement les honoraires des intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation financière lancé en 2023.

Belron

- (3) La juste valeur des instruments de couverture des prix de carburant s'élève à -€0,2m (€1,2m au cours de la période précédente) et résulte des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (4) Dans le cadre des acquisitions récentes (principalement aux États-Unis et en Irlande), certains contrats clients ont été comptabilisés en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€16,0m pour la période actuelle, contre -€16,9m pour la période précédente.
- (5) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, car il existe une limite prévisible à la période pendant laquelle ces actifs sont appelés à générer des entrées nettes de trésorerie) s'élève à -€3,2m (-€2,3m au cours de la période précédente).
- (6) L'amortissement d'autres actifs incorporels à durée d'utilité finie (principalement des contrats de franchise comptabilisés lors d'acquisitions) s'élève à -€1,9m (-€0,9m au cours de la période précédente).
- (7) Au cours de la période actuelle, les charges relatives aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme incluent -€17,2m comptabilisés en rapport avec les unités d'actions restreintes (« RSU ») attribuées par le Conseil d'Administration de Belron aux employés, dont -€14,2m au titre de paiement fondé sur des actions et -€3,0m au titre des charges sociales associées (-€17,9m au cours de la période précédente, dont -€15,3m au titre de paiement fondé sur des actions et -€2,6m au titre des charges sociales associées).

En outre, un nouveau plan a été mis en place en décembre 2024, comprenant une composante de paiement fondé sur des actions et une composante de paiement en espèces.

Dans le cadre de la composante fondée sur des actions de ce plan, des unités d'actions restreintes (RSU) sont attribuées aux participants, avec une période d'acquisition de deux ans et à condition que les participants restent employés chez Belron. La charge totale relative aux paiements fondés sur des actions comptabilisée pour la période s'élève à -€10,8m.

La composante en espèces de ce plan consiste en une prime en espèces payable en deux versements égaux en décembre 2025 et décembre 2026. La majorité des

participants perdent leur droit à cet avantage s'ils quittent leur emploi chez Belron avant la date d'un des versements. La charge totale comptabilisée pour la période s'élève à -€18,8m.

Les charges sociales associées à ce nouveau plan s'élèvent à -€4,4m.

Ces transactions n'ont et n'auront aucun impact sur la participation de 50,30% entièrement diluée détenue par le Groupe dans Belron au 30 juin 2025.

- (8) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'ajustement de -€12,9m comprennent principalement -€4,0m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise et -€9,1m de coûts de fermeture d'entrepôt et de double exploitation aux États-Unis.

Au cours de la période précédente, les autres éléments d'ajustement de -€35,1m comprenaient principalement -€8,3m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation de l'entreprise, -€7,2m de perte sur règlement en rapport avec un des régimes de retraite de Belron et -€8,3m de coûts de fermeture d'entrepôt et de double exploitation aux États-Unis.

Moleskine

- (9) Au cours de la période, suite au test de dépréciation effectué sur l'UGT Moleskine, le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation nette d'impôt de -€131,4m, affectée au goodwill (-€48,8m, entièrement déprécié au 30 juin 2024), aux marques à durée d'utilité indéterminée (-€114,6m) et aux passifs d'impôts différés sur les marques à durée d'utilité indéterminée (€32,0m). Voir la note annexe 12 du rapport financier 2024 pour plus d'informations.

TVH

- (10) Au cours des deux périodes, l'amortissement des contrats clients et des autres actifs incorporels à durée d'utilité finie comptabilisés dans le cadre de l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au second semestre 2022 s'élève respectivement à -€22,3m et -€15,3m. Les -€1,3m restants (-€0,7m au cours de la période précédente) se rapportent à l'amortissement des contrats clients comptabilisés suite aux regroupements d'entreprises effectués par TVH.
- (11) La provision pour le plan d'intéressement à long terme (LTIP) s'élève à -€3,1m (-€7,3m au cours de la période précédente). Un montant de -€10,0m a été payé suite à l'exercice d'options par les bénéficiaires au cours de la période.
- (12) Les autres éléments d'ajustement comprennent -€2,9m d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation informatique et de l'entreprise (-€6,4m pour la période précédente) et -€1,8m de coûts de restructuration.
- (13) La réévaluation des instruments financiers de -€0,3m (€0,2m pour la période précédente) concerne la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

PHE

- (14) Suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe au cours du premier semestre 2023, des relations avec des clients ont été comptabilisées en tant qu'actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à -€12,9m au cours des deux périodes. Les -€2,3m restants (-€1,7m pour la période précédente) se rapportent à l'amortissement des contrats clients identifiés comme des actifs incorporels à durée d'utilité finie suite aux acquisitions réalisées par PHE depuis la clôture de l'acquisition par le Groupe en date du 4 août 2022.
- (15) La charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie (-€0,2m au cours de la période, -€14,1m au cours de la période précédente) comprend principalement la réévaluation des actions gratuites attribuées aux principaux dirigeants de PHE dans le cadre du plan de participation au capital des membres de la direction. Voir la note annexe 9 des états financiers consolidés 2024 pour plus d'informations.
- (16) Au cours des deux périodes, les autres éléments d'*ajustement* dans le résultat opérationnel comprennent principalement les coûts liés au programme de transformation.
- (17) Au cours de la période actuelle, la réévaluation des instruments financiers de -€1,4m concerne principalement la variation de la juste valeur des contreparties éventuelles.

Corporate & non alloué

- (18) Au cours des deux périodes, les charges relatives aux paiements fondés sur des actions et au plan d'intéressement à long terme concernent principalement le plan de paiement fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres, dans le cadre duquel des options sur actions sont accordées aux directeurs et cadres dirigeants du segment Corporate & non alloué.
- (19) Au cours de la période précédente, la réévaluation des instruments financiers de -€15,1m se rapportait à la charge de dépréciation supplémentaire comptabilisée sur l'investissement du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS, suite au règlement de €79,7m sur son investissement en cours, reçu en août 2024.
- (20) Au cours de la période actuelle, les autres éléments d'*ajustement* dans les charges financières nettes se rapportent à l'amortissement accéléré des coûts de financement différés suite au remboursement anticipé de l'intégralité du Senior Secured Bridge Loan de €500m en juin 2025.

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

€m	2025							2024						
	D'Ieteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)	D'Ieteren Automotive	Belron (50,30%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & non-alloué	Total (secteurs)
Résultat avant impôts (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
Moins : éléments d'ajustement dans le 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
PBT sectoriel ajusté	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
Part du Groupe dans les impôts sur le résultat ajusté des entités mises en équivalence	0,2	-	-	-	-	-	0,2	0,4	-	-	-	-	-	0,4
Part des tiers dans le PBT ajusté	0,3	-236,8	-	-56,8	-3,8	-	-297,1	0,5	-278,6	0,1	-81,8	-3,8	-	-363,6
PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)	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

Au cours des deux périodes, le pourcentage utilisé pour calculer le PBT sectoriel ajusté, part du Groupe de Belron s'élève à 50,30%. Voir la note annexe 10 des états financiers consolidés intermédiaires condensés de 2025.

Dette nette

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

La dette nette est définie comme la somme des prêts et emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non courants et courants. Elle exclut la juste valeur des dérivés d'endettement. Les prêts et emprunts couverts (c'est-à-dire ceux auxquels la comptabilité de couverture définie par la norme IFRS 9 est appliquée) sont convertis aux taux de change contractuels fixés par les « cross currency swaps » correspondants. Les autres prêts et emprunts sont convertis aux taux de change de clôture.

€m	30 juin 2025						31 décembre 2024					
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué
Prêts et emprunts non courants	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
Prêts et emprunts courants	344,5	244,5	5,7	266,5	174,0	8,2	149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3
Financement intra-groupe	-	-	262,4	-	-	-262,4	-	-	255,4	-	-	-255,4
Dette brute	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
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	-68,8	-280,9	-3,4	-55,6	-112,5	-56,4	-313,5	-355,5	-8,2	-72,7	-154,7	-117,6
Moins: investissements financiers courants	-	-	-	-0,1	-	-	-2,8	-	-	-0,2	-	-
Moins: autres actifs non-courants	-1,5	-	-	-	-	-4,9	-2,2	-	-	-	-	-3,2
Dette nette totale	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

Le financement intra-groupe comprend les montants prêtés par le segment Corporate & non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition, augmenté de €7,0m par rapport au 31 décembre 2024, en raison d'intérêts capitalisés qui sont à présent payés une fois par an en décembre).

La dette financière nette de D'Ieteren Automotive est passée de €11,9m à la fin décembre 2024 à €453,9m à la fin juin 2025, principalement à cause du dividende de €400,0m versé au segment Corporate & non alloué et d'une consommation de flux de trésorerie de €47,4m. La consommation de flux de trésorerie s'explique en grande partie par un EBITDA *ajusté* de €152,2m, compensé par une sortie de trésorerie liée à la variation du besoin en fonds de roulement de -€72,6m (principalement due à une augmentation des clients et autres débiteurs), des dépenses d'investissement nettes (-€15,8m), des impôts payés (-€21,0m), des capitaux payés sur les dettes de location (-€24,7m), -€39,1m liés à l'exercice d'options dans le cadre au plan d'intéressement à long terme, des acquisitions (-€10,0m) et des intérêts nets payés (-€5,0m).

La dette financière nette de Belron a atteint €8.388,9m à la fin juin 2025, par rapport à €9.015,6m à la fin décembre 2024. La diminution de -€626,7m par rapport au 31 décembre 2024 s'explique principalement par l'impact favorable des taux de change sur la trésorerie et la dette externe (-€609,6m, résultant principalement de l'impact de l'affaiblissement de l'USD sur la valeur convertie en EUR des emprunts en USD de Belron), une génération de flux de trésorerie de €256,8m et un effet des variations dans les dettes de location-financement (-€48,5m). Ces éléments sont partiellement compensés par €210,7m de dividendes versés (dont €111,2m au segment Corporate et non alloué) et €71,7m de rachat d'actions aux participants du MRP.

L'important flux de trésorerie généré repose sur un EBITDA *ajusté* de €884,4m et une entrée de trésorerie de €19,9m liée de la variation du besoin en fonds de roulement, partiellement compensés par -€110,0m de remboursements au titre des contrats de location-financement, -€61,5m de dépenses d'investissement nettes, -€253,8m de charges financières, -€134,4m d'impôts payés, -€27,6m d'acquisitions, et -€59,9m de sortie de trésorerie liée aux éléments d'*ajustement* (principalement composés de coûts de restructuration et d'honoraires d'intégrateurs de systèmes dans le cadre du programme de transformation, ainsi que de contentieux).

La dette nette de Moleskine a atteint €273,4m (dont €262,4m de financement intra-groupe) à la fin du mois de juin 2025, par rapport à €266,5m (dont €255,4m de financement intra-groupe) à la fin décembre 2024. L'augmentation par rapport à décembre 2024 s'explique par la capitalisation des intérêts dans le cadre du financement intra-groupe (dorénavant payés une fois par an en décembre).

La dette nette de TVH s'élève à €855,7m à la fin juin 2025, contre €773,3m à la fin décembre 2024. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2024 s'explique principalement par le

dividende versé (€111,5m, dont €44,6 au segment Corporate & non alloué), partiellement compensé par le flux de trésorerie généré sur la période (€37,8m, provenant principalement d'un EBITDA *ajusté* de €142,4m, d'une sortie de trésorerie liée à la variation du besoin en fonds de roulement de -€17,6m, de dépenses d'investissement nettes de -€33,8m, de pertes de change réalisées pour -€11,7m, de capitaux payés sur les dettes de location de -€8,2m, de charges financières nettes de -€10,8m, d'impôts payés de -€5,1m et d'une sortie de trésorerie liée au plan d'intéressement à long terme (LTIP) de -€10,0m).

La dette financière nette de PHE s'élève à €1.172,5m à la fin juin 2025, contre €1.118,6m à la fin décembre 2024. L'augmentation de €53,9m par rapport au 31 décembre 2024 est principalement due à la consommation de flux de trésorerie de €46,2m et à l'effet des variations dans les dettes de location-financement (€4,5m). La consommation de flux de trésorerie repose sur un EBITDA *ajusté* de €183,4m, une sortie de trésorerie liée à la variation du besoin en fonds de roulement de -€61,2m, des dépenses d'investissement nettes (-€23,9m), des remboursements au titre des contrats de location-financement (-€28,2m), des intérêts payés (-€39,0m), des impôts payés (-€19,0m) et des acquisitions nettes (-€47,1m).

La dette financière nette de PHE ne comprend pas les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle qui ont des participations minoritaires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE (évaluées à €120,0m au 30 juin 2025 et à €106,9m au 31 décembre 2024) et les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants), qui ont investi aux côtés de D'Ieteren Group dans la société holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9% (évaluée à €187,8m au 30 juin 2025 et à €185,1m au 31 décembre 2024).

La dette financière nette (y compris les financements intra-groupe) du segment Corporate & non alloué est passée de €652,8m à la fin décembre 2024 à €295,7m à la fin juin 2025. La diminution de la dette financière nette par rapport au 31 décembre 2024 est principalement le résultat des dividendes reçus du segment D'Ieteren Automotive (€400,0m), du segment Belron (€111,2m) et du segment TVH (€44,6m), partiellement compensés par une consommation de flux de trésorerie de -€36,3m (incluant notamment -€22,2m d'intérêt payés sur les emprunts conclus en décembre 2024), l'acquisition d'actions propres (-€71,0m) et le dividende versé aux actionnaires de D'Ieteren Group (-€85,4m) en juin 2025.

Le segment Corporate & non alloué a procédé au remboursement anticipé de l'intégralité du Senior Secured Bridge Loan de €500m conclu en décembre 2024 (une première moitié en mars et l'autre moitié en juin 2025), principalement grâce aux remontées de dividendes des autres segments.

Principaux facteurs de risque

Ce rapport doit être lu en parallèle avec la section « Facteurs de risque » de notre rapport intégré 2024 (pages 122-124 et 175-193), qui décrit différents risques et incertitudes auxquels le Groupe est ou peut être exposé. Les risques décrits dans le rapport intégré 2024 ne sont pas les seuls risques auxquels le Groupe est confronté. D'autres risques et incertitudes dont le Groupe n'a pas connaissance actuellement ou que le Groupe considère actuellement comme non significatifs peuvent également avoir un effet défavorable majeur sur ses activités, sa situation financière et/ou ses résultats opérationnels.

États financiers consolidés intermédiaires condensés

Compte de résultat consolidé

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2025	2024
Produits des activités ordinaires	5	4.052,0	4.303,0
Coût des ventes	4	-3.063,0	-3.302,8
Marge brute	4	989,0	1.000,2
Charges commerciales et administratives		-781,8	-796,7
Autres produits opérationnels		28,4	27,9
Autres charges opérationnelles	4	-22,5	-176,5
Résultat opérationnel	4	213,1	54,9
Charges financières nettes	4	-74,2	-52,4
Produits financiers	4	7,2	19,8
Charges financières	4	-81,4	-72,2
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	157,2	203,1
Résultat avant impôts		296,1	205,6
Impôts sur le résultat	4/8	-50,0	-36,3
Résultat des activités poursuivies		246,1	169,3
Activités abandonnées		-	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		246,1	169,3
Résultat attribuable aux :			
Porteurs de capitaux propres de la Société		243,8	166,6
Participations ne donnant pas le contrôle		2,3	2,7
Résultat par action			
De base (€)	6	4,55	3,11
Dilué (€)	6	4,51	3,09

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

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

État consolidé du résultat global

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2025	2024
Résultat de la période		246,1	169,3
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui ne seront jamais reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		-3,5	5,2
Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel		-0,1	1,1
Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	10	-3,4	4,1
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat (net d'impôts):		210,8	-7,1
Écarts de conversion		-1,7	0,4
Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur		-2,9	8,8
Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	10	215,4	-16,3
Autres éléments du résultat global, net d'impôts		207,3	-1,9
Résultat global total de la période		453,4	167,4
soit: attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société		451,2	164,7
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		2,2	2,7

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

État consolidé de la situation financière

€m	Notes annexes	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024 ⁽¹⁾
Goodwill	4/9	599,8	554,9	537,4
Immobilisations incorporelles	4	1.089,0	1.104,5	1.118,5
Immobilisations corporelles		806,8	789,6	747,5
Immeubles de placement		40,8	38,9	39,5
Participations mises en équivalence	10	1.319,7	1.357,6	1.355,3
Investissements financiers		1,2	0,6	0,6
Instruments financiers dérivés		1,3	2,3	-
Actifs d'impôts différés		59,9	46,7	50,9
Autres créances		31,3	29,7	40,9
Actifs non courants		3.949,8	3.924,8	3.890,6
Stocks		1.252,3	1.242,8	1.334,7
Investissements financiers		-	-	79,7
Instruments financiers dérivés		-	-	15,4
Actifs d'impôts courants		90,1	83,7	86,7
Clients et autres débiteurs	4	1.040,9	835,4	969,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		241,1	594,0	1.101,5
Actifs courants		2.624,4	2.755,9	3.587,8
TOTAL DES ACTIFS		6.574,2	6.680,7	7.478,4

€m	Notes annexes	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024 ⁽¹⁾
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		-154,8	-456,9	3.429,2
Participations ne donnant pas le contrôle		12,4	13,5	18,0
Capitaux propres		-142,4	-443,4	3.447,2
Participations mises en équivalence	10	2.072,9	2.346,2	137,1
Avantages du personnel	4	76,0	110,0	107,2
Provisions		11,8	13,5	15,0
Prêts et emprunts	4	1.910,6	2.329,2	1.288,8
Instruments financiers dérivés		18,1	15,2	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	4	192,7	190,6	203,8
Autres dettes		5,4	6,6	9,3
Passifs d'impôts différés		256,7	249,4	246,8
Passifs non courants		2.471,3	2.914,5	1.870,9
Provisions		11,0	11,4	10,3
Prêts et emprunts	4	532,4	322,8	297,7
Instruments financiers dérivés		2,1	1,3	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	4/7	120,0	106,9	105,8
Passifs d'impôts courants		118,3	94,3	117,8
Fournisseurs et autres créditeurs	4	1.388,6	1.326,7	1.491,6
Passifs courants		2.172,4	1.863,4	2.023,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		6.574,2	6.680,7	7.478,4

(1) Après retraitement pour reclasser le solde négatif de l'investissement mis en équivalence dans Belron (-€137,1m au 30 juin 2024) des actifs non courants vers la ligne « Participations mises en équivalence » sous les capitaux propres au 30 juin 2024 (voir note annexe 17 des états financiers consolidés pour de plus amples informations).

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

État consolidé des variations des capitaux propres

€m	Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres						Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital représenté par les actions ordinaires	Primes d'émission	Réserve d'actions propres	Réserve de couverture	Résultats reportés	Ecart de conversion cumulés			
Au 1er janvier 2024	160,0	24,4	-88,5	22,3	3.212,8	125,9	3.456,9	16,0	3.472,9
Résultat de la période	-	-	-	-	166,6	-	166,6	2,7	169,3
Autres éléments du résultat global	-	-	-	12,9	5,2	-20,0	-1,9	-	-1,9
Résultat global total de la période	-	-	-	12,9	171,8	-20,0	164,7	2,7	167,4
Mouvement des actions propres	-	-	6,6	-	-	-	6,6	-	6,6
Dividendes	-	-	-	-	-200,8	-	-200,8	-	-200,8
Traitement des options de vente - mouvement de la période	-	-	-	-	-6,6	-	-6,6	-	-6,6
Autres variations	-	-	-	-	8,4	-	8,4	-0,7	7,7
Total des contributions et distributions	-	-	6,6	-	-199,0	-	-192,4	-0,7	-193,1
Total des variations de participations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2024	160,0	24,4	-81,9	35,2	3.185,6	105,9	3.429,2	18,0	3.447,2
Au 1er janvier 2025	160,0	24,4	-86,4	7,9	-569,1	6,3	-456,9	13,5	-443,4
Résultat de la période	-	-	-	-	243,8	-	243,8	2,3	246,1
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-21,9	-5,2	234,5	207,4	-0,1	207,3
Résultat global total de la période	-	-	-	-21,9	238,6	234,5	451,2	2,2	453,4
Mouvement des actions propres (voir note 11)	-	-	-71,0	-	-	-	-71,0	-	-71,0
Actions propres - annulation (programme de rachat - voir note 11)	-	-	3,1	-	-3,1	-	-	-	-
Dividendes (voir note 11)	-	-	-	-	-85,4	-	-85,4	-	-85,4
Mouvements liés aux transactions avec des participants MRP (voir note 10)	-	-	-	-	5,1	-	5,1	-	5,1
Put options - movement of the period	-	-	-	-	-2,9	-	-2,9	-	-2,9
Autres variations	-	-	-	-	5,1	-	5,1	-3,3	1,8
Total des contributions et distributions	-	-	-67,9	-	-81,2	-	-149,1	-3,3	-152,4
Total des variations de participations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
At 30 June 2025	160,0	24,4	-154,3	-14,0	-411,7	240,8	-154,8	12,4	-142,4

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Tableau condensé des flux de trésorerie consolidé

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat de la période		246,1	169,3
Impôts sur le résultat	8	50,0	36,3
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	-157,2	-203,1
Charges financières nettes	4	74,2	52,4
Résultat opérationnel		213,1	54,9
Amortissement des actifs corporels et incorporels		112,2	99,9
Pertes de valeur sur goodwill et sur autres actifs non courants	4	-	163,4
Autres éléments sans effet de trésorerie		-12,8	0,4
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel	4/7	-31,0	45,1
Autres éléments avec effet de trésorerie		-	-
Variation du besoin en fonds de roulement	4	-137,4	195,9
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		144,1	559,6
Impôts sur le résultat payés		-39,0	-53,4
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		105,1	506,2

€m	Notes annexes	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Achats d'immobilisations corporelles et incorporelles		-55,5	-59,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3,2	4,7
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles		-52,3	-55,1
Acquisition de filiales (nette de trésorerie acquise)	13	-56,1	-21,6
Cession d'/(investissements en) actifs financiers	4	-0,2	236,6
Intérêts perçus		7,8	14,6
Dividendes perçus des entités mises en équivalence	10	155,8	29,2
Prêts aux employés dans le cadre d'un programme d'incitants à long terme et d'options d'achat sur actions		1,3	0,9
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		56,3	204,6

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Tableau condensé des flux de trésorerie consolidé (suite)

Période de 6 mois se terminant le 30 juin

€m	Notes annexes	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Acquisition (-)/Cession (+) de participations à des actionnaires ne détenant pas le contrôle		-4,0	-
Acquisition d'actions propres	11	-76,4	-11,6
Cession d'actions propres	11	5,4	18,2
Remboursement de dettes de location		-58,5	-40,2
Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts	4	289,4	888,3
Remboursement des prêts et emprunts	4	-507,9	-960,5
Intérêts payés		-73,9	-64,4
Dividendes versés par la Société	11	-85,4	-200,8
Dividendes versés aux intérêts minoritaires des filiales consolidées		-3,0	-0,6
Trésorerie nette provenant des activités de financement		-514,3	-371,6
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE		-352,9	339,2

€m	Notes annexes	2025	2024
Réconciliation avec l'état de la situation financière			
Trésorerie au début de l'exercice		594,0	757,9
Trésorerie incluse dans les actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente		-	-
Équivalents de trésorerie au début de l'exercice		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		594,0	757,9
Flux de trésorerie totaux pour la période		-352,9	339,2
Effets de la variation des taux de change		-0,2	0,1
Variation de juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie	12	0,2	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		241,1	1.101,5
<i>Inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i>		<i>241,1</i>	<i>1.101,5</i>
<i>Inclus dans la ligne "Actifs non-courants classés comme détenus en vue de la vente"</i>		<i>-</i>	<i>-</i>

Les notes annexes des pages 30 à 47 font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Notes annexes aux états financiers consolidés condensés

Note annexe 1 : Informations générales

D'leteren Group SA/NV (la Société) est une société anonyme de droit belge, sise en Belgique, dont les actionnaires majoritaires sont mentionnés à la note annexe 21 des états financiers consolidés 2024. L'adresse du siège social de la Société est : Rue du Mail 50, B-1050 Bruxelles (Belgique).

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

- Belron (50,30% en droits économiques sur une base entièrement diluée au 30 juin 2025, entité mise en équivalence) : leader mondial dans le domaine de la réparation, du remplacement et du recalibrage de vitrages de véhicules.
- D'leteren Automotive (détenue à 100%) : distributeur des véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Porsche, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino et Maserati en Belgique, avec une expansion dans d'autres services de mobilité.
- PHE (100% en droits économiques - voir note annexe 32 des états financiers consolidés annuels 2024) est un leader de la distribution indépendante de pièces détachées pour véhicules en Europe de l'Ouest, avec une présence en France, en Belgique, aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Italie, en Espagne et en Irlande.
- TVH (40% – entité mise en équivalence) est un important distributeur mondial indépendant de pièces détachées pour les équipements de manutention, de construction, industriels et agricoles.
- Moleskine (détenue à 100%) conçoit et distribue des carnets sous sa marque emblématique ainsi que des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture via une plateforme multicanal mondiale.
- D'leteren Immo (détenue à 100%) regroupe les intérêts immobiliers de D'leteren Group en Belgique.

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

La publication de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration le 3 septembre 2025.

Risques et incertitudes

L'environnement économique incertain et les tensions géopolitiques actuelles ont un impact significatif sur l'économie mondiale et ont renforcé les incertitudes générales, les pressions inflationnistes et l'instabilité des marchés. Le Conseil d'Administration a pris en compte l'impact de ces risques dans la préparation de ce rapport financier semestriel.

Le Groupe continue de prendre des mesures pour faire face aux potentiels effets néfastes sur ses activités et ses parties prenantes, tout en veillant à disposer d'une solide position de liquidité et d'une structure financière solide pour l'avenir prévisible. Compte tenu de ces considérations, le Conseil d'Administration peut raisonnablement s'attendre à ce que le Groupe soit en mesure de gérer ses risques commerciaux, qu'il dispose de liquidités suffisantes pour continuer à honorer ses dettes à mesure qu'elles arrivent à échéance et qu'il poursuive ses activités dans un avenir prévisible. Ce rapport financier semestriel a dès lors été préparé sur la base de la continuité d'exploitation.

La direction du Groupe évalue actuellement l'impact potentiel de la loi *One Big Beautiful Bill* (promulguée aux États-Unis en juillet 2025) sur ses différents segments opérationnels.

Indicateurs de performance alternatifs – Indicateurs non GAAP

Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). Ces APM sont des indicateurs non GAAP, c'est-à-dire non définis par des normes IFRS. Le Groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS. Ces APM sont présentés dans le rapport de gestion intermédiaire et dans le communiqué de presse.

Note annexe 2 : Base de préparation et méthodes comptables

Note annexe 2.1 : Base de préparation

Ces états financiers consolidés intermédiaires condensés couvrent la période de six mois se terminant le 30 juin 2025. Ils sont présentés en euros, la devise fonctionnelle du Groupe. Tous les montants ont été arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire. Ils ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne (« UE »). Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour un jeu complet d'états financiers conformes aux normes IFRS. Ils ont été établis dans un format condensé et sont accompagnés de notes annexes explicatives spécifiques afin d'expliquer les événements et les transactions qui sont significatifs pour comprendre les changements dans la situation financière et les résultats du Groupe depuis les derniers états financiers annuels consolidés. Ils doivent en conséquence être lus en parallèle avec les états financiers annuels consolidés 2024.

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

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés requiert de la part de la direction l'établissement de jugements, d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants déclarés des actifs et passifs, des produits et charges. Les jugements significatifs de la direction dans l'application des méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude liées aux estimations sont identiques à ceux qui s'appliquent aux états financiers annuels consolidés 2024 (voir la note annexe 1 de ces états financiers intermédiaires).

Les hypothèses utilisées pour préparer ces états financiers consolidés intermédiaires condensés reflètent les informations raisonnables et valables qui étaient disponibles en date du 30 juin 2025.

Note annexe 2.2 : Principales méthodes comptables appliquées

Les méthodes comptables appliquées sont cohérentes avec celles résumées dans la note annexe 34 des états financiers annuels consolidés 2024.

Les nouvelles normes et les amendements aux normes qui doivent impérativement être appliqués à compter de l'exercice comptable du Groupe commençant le 1er janvier 2025 sont énumérés ci-dessous :

- Amendements à l'IAS 21 *Les effets des variations des cours des monnaies étrangères* : *Manque d'échangeabilité*.

Ce nouvel amendement aux normes existantes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les normes, amendements aux normes existantes et interprétations publiés par l'IASB, mais qui ne sont pas encore d'application en 2025 n'ont pas été adoptés de manière anticipée par le Groupe.

Ils sont énumérés ci-dessous :

- IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- IFRS 19 *Filiales sans responsabilité publique - Informations à fournir* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- Amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 *Classification et évaluation des instruments financiers* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026) ;
- Améliorations annuelles - *Volume 11* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, adoptées au niveau européen) ;
- Amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 *Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026).
- Amendements à la norme IFRS 19 *Filiales sans responsabilité publique - Informations à fournir* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen).

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

Note annexe 3 : Caractère saisonnier

D'Ieteren Automotive

Le secteur de la distribution automobile connaît une demande plus élevée de véhicules neufs (dans des conditions normales, les ventes de véhicules neufs représentent généralement près de 80% du total des produits d'exploitation externes du segment) pendant le premier semestre de l'année. Ce phénomène est généralement amplifié tous les deux ans par l'impact du Salon de l'Automobile de Bruxelles (le dernier a eu lieu en janvier 2025).

Belron

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

Moleskine

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

TVH

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

PHE

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

Note annexe 4 : Information sectorielle

Les segments opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH et PHE. Les autres segments sont présentés dans la catégorie « Corporate & non alloué » (D'Ieteren Group, activités Corporate et immobilières). Ces segments opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de reporting interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 « Segments opérationnels ».

D'Ieteren Automotive englobe les activités de distribution automobile du Groupe par l'intermédiaire de D'Ieteren Automotive SA/NV ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. Belron comprend Belron Group s.a. ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. Moleskine comprend Moleskine S.p.a. ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. TVH comprend TVH Global SA/NV ainsi que ses filiales, sociétés affiliées et coentreprises. PHE comprend Parts Holding Europe SAS ainsi que sa société holding, ses filiales, ses sociétés affiliées et ses coentreprises. Malgré leur classification en tant qu'entités mises en équivalence, Belron et TVH restent des segments opérationnels distincts, reflétant la structure de reporting interne du Groupe. Le segment « Corporate & non alloué » englobe le département Corporate et les activités immobilières du Groupe, par le biais de sa filiale D'Ieteren Immo SA/NV (voir note annexe 1).

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

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

€m	Notes annexes	2025						
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations Groupe
Produits externes des activités ordinaires		2.542,1	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,2 4.052,0
Produits intra-groupe des activités ordinaires		0,6	-	-	-	-	-	-0,6 -
Produits sectoriels des activités ordinaires	5	2.542,7	3.414,5	51,0	849,7	1.458,9	-	-4.264,8 4.052,0
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)		106,3	644,8	0,9	74,4	110,5	-4,6	-719,2 213,1
Charges financières nettes		-6,0	-254,3	-8,5	-26,9	-40,2	-19,5	281,2 -74,2
Produits financiers		3,3	9,6	0,1	3,3	1,3	2,5	-12,9 7,2
Charges financières		-9,3	-263,9	-1,6	-30,2	-41,5	-29,0	294,1 -81,4
Intérêts sur financement intra-groupe		-	-	-7,0	-	-	7,0	- -
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	10	-	-	-	-	0,1	-	157,1 157,2
Résultat avant impôts		100,3	390,5	-7,6	47,5	70,4	-24,1	-280,9 296,1
Impôts sur le résultat	8	-32,1	-108,2	-0,2	-9,8	-24,1	6,4	118,0 -50,0
Résultat des activités poursuivies		68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9 246,1
Activités abandonnées		-	-	-	-	-	-	- -
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		68,2	282,3	-7,8	37,7	46,3	-17,7	-162,9 246,1

Attribuable aux:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	68,5	142,0	-7,8	15,1	43,7	-17,7	243,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,3	-	-	-	2,6	-	2,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	68,2	142,0	-7,8	15,1	46,3	-17,7	246,1

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

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

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

Attribuable aux:	D'Ieteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE	Corp. & non- alloué	Groupe	
Porteurs de capitaux propres de la Société(*)	73,1	177,9	-141,4	26,3	32,3	-1,6	166,6	
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,5	-	-0,1	-	3,3	-	2,7	
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	72,6	177,9	-141,5	26,3	35,6	-1,6	169,3	

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

Au cours des deux périodes, la colonne « Éliminations » réconcilie le compte de résultat sectoriel (les résultats de la période de six mois de Belron et TVH étant présentés sur toutes les lignes selon la méthode d'intégration globale) avec le compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (les résultats nets de Belron et TVH étant présentés à la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » pour représenter la part du Groupe – 50,30%, voir note annexe 10 – dans le résultat net de Belron et la part du Groupe – 40%, voir note annexe 10 – dans le résultat net de TVH).

Dans le compte de résultat consolidé, la diminution dans la ligne « Coût des ventes » est proportionnelle à la diminution du chiffre d'affaires (voir note annexe 5 et le rapport de gestion intermédiaire pour de plus amples informations).

Au cours de la période précédente, une charge de dépréciation nette d'impôt de €131,4m a été comptabilisée dans le segment Moleskine suite au test de dépréciation effectué par le Groupe sur l'UGT Moleskine. Dans le compte de résultat consolidé, la ligne « Autres charges opérationnelles » comprenait -€48,8m de perte de valeur sur goodwill et -€114,6m de perte de valeur sur des marques à durée d'utilité indéterminée, et la ligne « Impôts sur le résultat » comprenait €32,0m de produit d'impôts différés correspondant.

Dans le compte de résultat consolidé, l'augmentation des charges financières nettes provient principalement du segment Corporate & non alloué. Au cours de la période, la ligne « Charges financières » comprend une charge d'intérêts de -€21,3m et un amortissement accéléré des coûts de financement différés de -€3,2m liés au Senior Secured Bridge Loan de €500m (remboursé anticipativement dans son intégralité au cours du premier semestre 2025) et au Senior Secured Term Loan de €500m conclu en décembre

2024 (voir la note annexe 23 des états financiers consolidés 2024). Au cours de la période précédente, cette ligne comprenait une charge de dépréciation de -€15,1m comptabilisée sur l'investissement en cours du Groupe dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS. Au cours de la période précédente, la ligne « Produits financiers » comprenait principalement le rendement généré sur le montant plus élevé de trésorerie et d'équivalents de trésorerie détenus au cours du premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2025.

Dans le segment Belron, la ligne « Résultat opérationnel » comprend en 2025, entre autres, -€51,2m de frais de personnel liés aux plans de paiement fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres et en trésorerie, attribués aux employés par le Conseil d'Administration de Belron (-€17,9m au cours de la période précédente). Ces transactions n'ont et n'auront aucun impact économique sur le Groupe et sur la participation de 50,30% entièrement diluée détenue par le Groupe dans Belron au 30 juin 2025. Elle comprend également -€26,1m de coûts liés au programme de transformation du Groupe (-€42,4m au cours de la période précédente).

En 2025, dans le segment Belron, l'augmentation des charges financières nettes reflète les intérêts supplémentaires sur les nouveaux emprunts à terme et les Senior Secured Notes conclus en octobre 2024.

En 2025 et 2024, dans le segment TVH, la ligne « Résultat opérationnel » comprend, entre autres, -€37,6m d'amortissements sur des contrats clients et autres actifs incorporels à durée d'utilité finie comptabilisés suite à la finalisation de l'allocation du prix d'achat par le Groupe au second semestre 2022. Cette ligne comprend également -€3,1m de charge relative aux paiements fondés sur des actions réglées en trésorerie, comptabilisée dans le cadre du plan d'intéressement à long terme (LTIP) (-€7,3m au cours de la période précédente).

En 2025, dans le segment TVH, l'augmentation des charges financières nettes par rapport à la période précédente est principalement due à des pertes de change nettes latentes et réalisées de -€16,2m, contre un gain de change de €4,9m au cours de la période précédente.

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

€m	Notes annexes	30 juin 2025						
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations Groupe
Goodwill	9	81,3	789,1	-	798,1	515,4	3,1	-1.587,2 599,8
Immobilisations incorporelles		27,2	487,2	293,8	946,1	768,0	-	-1.433,3 1.089,0
Immobilisations corporelles		218,1	1.158,4	18,0	557,7	333,9	236,8	-1.716,1 806,8
Immeubles de placement		-	-	-	-	-	40,8	- 40,8
Participations mises en équivalence	10	106,0	-	-	-	13,9	-	1.199,8 1.319,7
Investissements financiers		0,6	9,0	-	-	0,6	-	-9,0 1,2
Instruments financiers dérivés		-	0,1	-	0,5	-	1,3	-0,6 1,3
Avantages du personnel		-	92,0	-	-	-	-	-92,0 -
Actifs d'impôts différés		22,5	187,3	-	32,3	4,9	32,5	-219,6 59,9
Autres créances		2,8	31,6	1,6	4,5	20,6	6,3	-36,1 31,3
Actifs non courants		458,5	2.754,7	313,4	2.339,2	1.657,3	320,8	-3.894,1 3.949,8
Stocks		625,8	453,2	28,0	454,4	598,5	-	-907,6 1.252,3
Investissements financiers		-	-	-	0,1	-	-	-0,1 -
Instruments financiers dérivés		-	26,6	-	-	-	-	-26,6 -
Actifs d'impôts courants		3,6	24,1	1,0	10,2	13,0	72,5	-34,3 90,1
Clients et autres débiteurs		499,4	438,9	28,6	358,4	500,7	12,2	-797,3 1.040,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		68,8	280,9	3,4	55,6	112,5	56,4	-336,5 241,1
Actifs courants		1.197,6	1.223,7	61,0	878,7	1.224,7	141,1	-2.102,4 2.624,4
TOTAL DES ACTIFS		1.656,1	3.978,4	374,4	3.217,9	2.882,0	461,9	-5.996,5 6.574,2

€m	Notes annexes	30 juin 2025						
		D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Groupe
Capitaux propres		-	-	-	-	-	-142,4	-142,4
Participations mises en équivalence	10	-	-	-	-	-	-	2.072,9
Avantages du personnel		39,7	9,8	2,0	18,4	33,0	1,3	76,0
Provisions		11,6	86,3	-	4,3	0,1	0,1	11,8
Prêts et emprunts		179,7	8.425,3	8,7	644,9	1.111,0	611,2	1.910,6
Financement intra-groupe		-	-	255,4	-	-	-255,4	-
Instruments financiers dérivés		-	20,8	-	-	14,2	3,9	18,1
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		4,9	-	-	-	187,8	-	192,7
Autres dettes		0,8	19,8	-0,1	0,1	4,7	-	5,4
Passifs d'impôts différés		2,1	37,4	76,9	234,9	154,5	23,2	256,7
Passifs non courants		238,8	8.599,4	342,9	902,6	1.505,3	384,3	2.471,3
Provisions		-	49,4	0,8	2,6	5,1	5,1	11,0
Prêts et emprunts		344,5	244,5	5,7	266,5	174,0	8,2	532,4
Financement intra-groupe		-	-	7,0	-	-	-7,0	-
Instruments financiers dérivés		-	5,5	-	-	2,1	-	2,1
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle		-	-	-	-	120,0	-	120,0
Passifs d'impôts courants		23,8	205,9	0,1	7,0	5,3	89,1	118,3
Fournisseurs et autres créditeurs		813,0	889,5	27,4	219,9	532,2	16,0	1.388,6
Passifs courants		1.181,3	1.394,8	41,0	496,0	838,7	111,4	2.172,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		1.420,1	9.994,2	383,9	1.398,6	2.344,0	353,3	6.574,2

€m	31 décembre 2024							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Goodwill	80,1	829,7	-	798,1	471,7	3,1	-1.627,8	554,9
Immobilisations incorporelles	29,8	513,9	294,5	978,4	780,2	-	-1.492,3	1.104,5
Immobilisations corporelles	195,9	1.210,9	22,0	548,6	326,6	245,1	-1.759,5	789,6
Immeubles de placement	-	-	-	-	-	38,9	-	38,9
Participations mises en équivalence	100,1	1,8	-	-	13,4	-	1.242,3	1.357,6
Investissements financiers	-	9,1	-	-	0,6	-	-9,1	0,6
Instruments financiers dérivés	-	66,7	-	0,8	-	2,3	-67,5	2,3
Avantages du personnel	-	99,9	-	-	-	-	-99,9	-
Actifs d'impôts différés	20,7	123,5	-	31,3	4,1	21,9	-154,8	46,7
Autres créances	3,3	34,1	1,6	10,0	20,1	4,7	-44,1	29,7
Actifs non courants	429,9	2.889,6	318,1	2.367,2	1.616,7	316,0	-4.012,7	3.924,8
Stocks	639,8	486,2	27,2	480,4	575,8	-	-966,6	1.242,8
Investissements financiers	-	-	-	0,2	-	-	-0,2	-
Instruments financiers dérivés	-	9,0	-	-	-	-	-9,0	-
Actifs d'impôts courants	2,0	18,6	1,1	8,8	7,8	72,8	-27,4	83,7
Clients et autres débiteurs	398,9	345,3	32,2	346,1	399,4	4,9	-691,4	835,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	313,5	355,5	8,2	72,7	154,7	117,6	-428,2	594,0
Actifs courants	1.354,2	1.214,6	68,7	908,2	1.137,7	195,3	-2.122,8	2.755,9
TOTAL DES ACTIFS	1.784,1	4.104,2	386,8	3.275,4	2.754,4	511,3	-6.135,5	6.680,7

€m	31 décembre 2024							
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non-alloué	Éliminations	Groupe
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-443,4	-	-443,4
Participations mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	2.346,2	2.346,2
Avantages du personnel	75,1	9,0	2,2	23,7	31,4	1,3	-32,7	110,0
Provisions	13,0	90,7	-	5,1	0,4	0,1	-95,8	13,5
Prêts et emprunts	180,5	9.112,5	13,2	717,1	1.109,8	1.025,7	-9.829,6	2.329,2
Financement intra-groupe	-	-	255,4	-	-	-255,4	-	-
Instruments financiers dérivés	-	6,6	-	-	12,9	2,3	-6,6	15,2
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	5,5	-	-	-	185,1	-	-	190,6
Autres dettes	0,8	14,4	0,1	10,5	5,7	-	-24,9	6,6
Passifs d'impôts différés	1,7	24,4	76,4	245,4	148,3	23,0	-269,8	249,4
Passifs non courants	276,6	9.257,6	347,3	1.001,8	1.493,6	797,0	-10.259,4	2.914,5
Provisions	-	85,9	0,8	2,5	5,4	5,2	-88,4	11,4
Prêts et emprunts	149,9	258,6	6,1	129,1	163,5	3,3	-387,7	322,8
Instruments financiers dérivés	-	5,6	-	-	1,3	-	-5,6	1,3
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	106,9	-	-	106,9
Passifs d'impôts courants	9,4	195,9	-	9,0	-	84,9	-204,9	94,3
Fournisseurs et autres créditeurs	792,9	788,3	32,9	202,4	479,8	21,1	-990,7	1.326,7
Passifs courants	952,2	1.334,3	39,8	343,0	756,9	114,5	-1.677,3	1.863,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	1.228,8	10.591,9	387,1	1.344,8	2.250,5	468,1	-9.590,5	6.680,7

Au cours des deux périodes, les lignes « financements intra-groupe » comprennent les montants prêtés par le segment Corporate & non alloué au segment Moleskine (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition). La position a augmenté de €7,0m, ce qui correspond à la charge semestrielle des intérêts, lesquels sont désormais payés contractuellement une fois par an.

Au cours des deux périodes, la colonne « Éliminations » réconcilie l'état de la situation financière sectorielle (y compris les actifs et passifs de Belron et de TVH) avec l'état consolidé IFRS de la situation financière (Belron et TVH étant présentés comme des entités mises en équivalence - voir la note annexe 10).

Au cours des deux périodes, les droits d'utilisation des actifs comptabilisés en vertu de la norme IFRS 16 sont inclus dans la ligne « Immobilisations corporelles ». Les dettes de location afférentes sont comptabilisées dans « Prêts et emprunts ».

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation du goodwill est imputable à l'acquisition réalisée au cours de la période (voir note annexe 13). La diminution des immobilisations incorporelles est principalement due à l'amortissement des contrats clients à durée d'utilité finie comptabilisés dans le segment PHE suite à l'allocation du prix d'achat finalisée par le Groupe en 2023 (-€15,2m).

Dans l'état consolidé de la situation financière, la diminution de la ligne « Avantages du personnel » est principalement imputable au segment D'leteren Automotive où la provision pour le plan d'intéressement à long terme a diminué suite à l'exercice d'options par les bénéficiaires, ce qui a conduit à une sortie de trésorerie de -€39,1m au cours du premier semestre 2025 (inclus dans la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » dans le tableau des flux de trésorerie consolidé).

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation des Clients et autres débiteurs par rapport au 31 décembre 2024 provient principalement des segments D'leteren Automotive (+€100,5m) et PHE (€101,3m). Ces augmentations ont été partiellement compensées par des augmentations dans la ligne « Fournisseurs et autres créditeurs » dans les segments D'leteren Automotive (+€20,1m) et PHE (+€52,4m), entraînant des sorties de trésorerie liées à la variation du besoin en fonds de roulement dans le tableau des flux de trésorerie consolidé (le niveau des stocks étant relativement stable par rapport au 31 décembre 2024).

Dans l'état consolidé des flux de trésorerie, la ligne « Produits de la vente / (investissement dans) des actifs financiers » d'un montant de €236,6m au cours de la période précédente comprenait principalement la cession d'investissements dans un portefeuille de titres négociables dans le segment Corporate & non-alloué (principalement des obligations d'entreprises en Europe).

Dans l'état consolidé de la situation financière, la diminution des prêts et emprunts à long terme et à court terme (-€209,0m par rapport au 31 décembre 2024) s'explique principalement par le remboursement anticipé de l'intégralité du Senior Secured Bridge Loan de €500m dans le segment Corporate et non alloué en 2025, partiellement compensé par un nouveau financement externe levé par D'leteren Immo pour €72m ainsi que par une augmentation des prêts et emprunts dans le segment D'leteren Automotive. Les mouvements de trésorerie correspondants sont inclus dans les lignes « Entrée de trésorerie issue de prêts et emprunts » et « Remboursement de prêts et emprunts » dans le tableau des flux de trésorerie consolidé.

Dans le segment Belron, la diminution de -€701,3m des prêts et emprunts résulte principalement de l'impact favorable des taux de change sur la dette externe et les dettes de location pour un montant total de €704,8m (grâce à l'impact de l'affaiblissement de l'USD sur la valeur convertie en EUR des emprunts en USD de Belron).

Dans le segment PHE, les lignes « Options de vente accordées aux participations ne donnant pas le contrôle » comprennent les options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle de PHE qui ont des participations minoritaires dans certaines des filiales directes et indirectes de PHE (évaluées à €120,0m au 30 juin 2025 et €106,9m au 31 décembre 2024) ainsi que les options de vente accordées aux investisseurs minoritaires (dont la direction et plusieurs partenaires et distributeurs indépendants), qui ont investi aux côtés de D'leteren Group dans la société holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9% (évaluée à €187,8m au 30 juin 2025 et à €185,1m au 31 décembre 2024). Voir la note annexe 32 des états financiers annuels consolidés 2024 et la note annexe 7 de ce rapport financier intermédiaire pour plus d'informations sur ce plan de participation au capital des membres de la direction.

Note annexe 5 : Produits des activités ordinaires

La ventilation des produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients pour les périodes de six mois se terminant le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024 est présentée dans le tableau ci-dessous :

€m	2025	2024
D'Ieteren Automotive		
Véhicules neufs	2.069,7	2.353,9
Véhicules d'occasion	163,4	201,9
Pièces et accessoires	179,4	185,1
Activités après-vente	44,7	42,5
Autres produits des activités ordinaires	84,9	79,6
Sous-total D'Ieteren Automotive	2.542,1	2.863,0
Moleskine		
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	22,6	24,8
Amérique	23,0	22,8
Asie-Pacifique (APAC)	5,4	5,3
Sous-total Moleskine	51,0	52,9
PHE		
France	918,8	900,5
International	540,1	486,6
Sous-total PHE	1.458,9	1.387,1
Produits des activités ordinaires	4.052,0	4.303,0

Dans le compte de résultat consolidé, la diminution du chiffre d'affaires en 2025 par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 est principalement due au segment D'Ieteren Automotive et partiellement compensée par le segment PHE (voir le rapport de gestion intermédiaire pour plus d'informations).

Note annexe 6 : Résultat par action

Le résultat par action (« EPS ») est présenté ci-dessus dans le compte de résultat consolidé. L'EPS de base et l'EPS dilué reposent sur le résultat de la période attribuable aux détenteurs de capitaux propres de la Société, après ajustement pour tenir compte des actions participantes (chaque action participante confère un droit de vote et donne droit à un dividende égal à un huitième du dividende d'une action ordinaire).

Le Groupe a octroyé à certains employés des options sur actions ordinaires de la Société. Celles-ci constituent la seule source de dilution potentielle des actions ordinaires.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période s'élève à 52.899.150 (53.004.363 au cours de la période comparative se terminant le 30 juin 2024) et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, ajusté de l'impact des options dilutives, s'élève à 53.379.248 (53.305.577 au cours de la période comparative). La diminution du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation est le résultat des mouvements des actions propres.

Note annexe 7 : Paiements fondés sur des actions

Corporate

Il existe dans le Groupe un plan de paiement fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres. Depuis 1999, des options sur actions sont accordées aux directeurs et cadres dirigeants du segment Corporate & non alloué, dans le cadre de la loi belge du 26 mars 1999. L'action sous-jacente est l'action ordinaire de D'Ieteren Group SA/NV. Les conditions d'acquisition qui s'appliquent à ces plans correspondent à trois ans de service à compter de la date d'octroi et les détenteurs d'options acquises ont le droit d'acheter des actions au prix d'exercice du plan concerné pendant la période d'exercice.

La réconciliation des mouvements du nombre d'options en circulation au cours de la période se présente comme suit :

	Nombre (en unités)	
	2025	2024
Options en cours au début de l'exercice	966.775	749.389
Octroyées au cours de l'exercice	272.436	31.681
Exercées au cours de la période	-131.887	-165.196
Autres mouvements de l'exercice	-1.313	350.901
Options en cours à la clôture de l'exercice	1.106.011	966.775
<i>dont: options exerçables à la clôture de l'exercice</i>	221.960	81.749

En décembre 2024, 139.551 options au total ont été offertes aux employés, dont 31.681 ont été acceptées avant le 31 décembre 2024. Les 107.870 options restantes ont été acceptées en janvier 2025. Ces options ont un prix d'exercice de €164,00 et une période d'exercice commençant le 1er janvier 2028 et se terminant en décembre 2034.

En mars 2025, 164.566 options ont été offertes et octroyées aux employés, avec un prix d'exercice de €150,90 et une période d'exercice commençant le 1er janvier 2029 et se terminant en mars 2035.

La ligne « Autres mouvements de l'exercice » en 2024 concernait le repricing des options en circulation suite à la réorganisation de l'actionnariat familial et au versement d'un dividende extraordinaire, comme annoncé par le Groupe le 9 septembre 2024. Le repricing consistait à la fois en une augmentation du nombre d'options attribuées et en une diminution des prix d'exercice.

À l'exception de certaines options supplémentaires attribuées à la suite de ce repricing, toutes les options en circulation sont couvertes par des actions propres au 30 juin 2025. Le Groupe continuera donc à acheter des actions propres supplémentaires pour couvrir toutes les options en circulation (voir la note annexe 11 pour plus d'informations sur les actions propres).

Au cours de la période, une charge sans effet de trésorerie de €2,9m (couvrant les options octroyées de 2022 à 2025) a été comptabilisée dans les charges au titre des avantages du personnel au cours de la période et présentée dans la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau condensé des flux de trésorerie consolidé et dans la ligne « Autres variations » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

D'Ieteren Automotive

En avril 2021, D'Ieteren Automotive a mis en œuvre un nouveau plan d'intéressement à long terme (« Long Term Incentive Plan », « LTIP »), classé en tant que plan de paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie. Les avantages incitatifs ont été accordés sous la forme d'options sur actions aux principaux cadres dirigeants sélectionnés de D'Ieteren Automotive et de ses filiales. Les actions sous-jacentes sont les actions ordinaires de D'Ieteren Automotive SA/NV (actions non cotées).

Au cours de la période 2021-2023, D'Ieteren Automotive a octroyé des options à ses dirigeants, soit 357.280 options accordées à la fin décembre 2024 (sur un nombre total d'options disponibles pour ce plan de 369.668 options - représentant environ 10% du capital émis). Toutes ces options peuvent être exercées à compter de la troisième année civile qui suit l'offre, la dernière période se terminant le 21 mars 2027 pour les options accordées en 2021 et 2022 et le 15 mai 2028 pour les options accordées en 2023. Au cours du premier semestre 2025, 126.046 options ont été exercées, ce qui s'est traduit par une sortie de trésorerie de -€39,1m reprise dans la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau des flux de trésorerie consolidé, et 20.814 options ont été annulées à la suite du départ anticipé des détenteurs. Au 30 juin 2025, 210.420 options sont donc en circulation avec une durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée de 2,0 ans.

La norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » exige de D'Ieteren Automotive qu'elle réévalue la juste valeur du passif à la fin de chaque période comptable et à la date du règlement, toute variation de juste valeur étant comptabilisée dans le compte de résultat pour la période. En 2025, une charge sans effet de trésorerie de -€4,4m (2024 : -€29,0m) a été comptabilisée dans les charges au titre des avantages du personnel pour ce plan de paiement fondé sur des actions. Cette charge sans effet de trésorerie est présentée à la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » du tableau des flux de trésorerie consolidé.

PHE

Suite à l'acquisition de PHE par le Groupe en 2022, un plan de participation au capital des membres de la direction (MRP) a été mis en place, par lequel le Groupe a accordé des actions gratuites aux principaux dirigeants de PHE. En 2022, le Groupe a octroyé des actions « ratchet » gratuites de la société mère de PHE (Lake SAS). Ces actions n'ont aucune valeur économique jusqu'à ce qu'un événement de liquidité se produise (la valeur

des actions donnera alors droit à un montant égal à un pourcentage de la création de valeur). De plus, en mars 2023, en mars 2024 et en mars 2025, des actions ordinaires gratuites, des actions préférentielles gratuites et des actions « ratchet » gratuites ont été attribuées aux principaux dirigeants de PHE, chaque catégorie d'actions étant assortie de droits de liquidité différents. Les actions préférentielles gratuites portent un intérêt composé annuel fixe de 7%.

Ce plan de participation au capital des membres de la direction est un paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie dans le périmètre de la norme IFRS 2. Le Groupe comptabilisera donc dans le compte de résultat la juste valeur des actions gratuites attribuées à la direction sur la période d'acquisition des droits (soit un an à compter de la

date d'attribution), avec une augmentation correspondante du passif. A chaque date de clôture, et finalement à la date du règlement, la variation de la juste valeur du passif sera comptabilisée en résultat.

Au cours de la période actuelle, le Groupe a comptabilisé une charge liée aux paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de -€0,2m (présentée sur la ligne « Charges relatives aux paiements fondés sur des actions et autres charges du personnel » dans le tableau condensé des flux de trésorerie consolidé) avec une augmentation correspondante du passif. La juste valeur de ces actions a été évaluée le 30 juin 2025 par un tiers sur la base d'une approche binomiale.

Note annexe 8 : Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif consolidé du Groupe est de 16,9% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025 et de 17,7% pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024.

Si l'on exclut la part du Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence, le taux d'imposition effectif est inférieur à celui du dernier semestre, ce qui est principalement dû aux dépréciations comptabilisées en 2024 sur le goodwill de l'UGT Moleskine et sur l'investissement dans le Fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS, lesquels n'avaient aucune incidence fiscale.

Note annexe 9 : Goodwill et actifs non courants

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

Le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation sur les UGT Moleskine et PHE, sur ses investissements dans Belron et TVH (entités mises en équivalence) et sur les actifs de D'Ieteren Automotive pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025.

Dans l'état consolidé de la situation financière, l'augmentation du goodwill par rapport au 31 décembre 2024 est principalement liée aux regroupements d'entreprises de la période, comme indiqué dans la note annexe 13.

Note annexe 10 : Entités mises en équivalence

Au 30 juin 2025, les entités comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence sont Volkswagen D'Ieteren Finance, Skipr, Lizzy et MyMove dans le segment D'Ieteren Automotive, Belron, et TVH. PHE détient également des sociétés mises en équivalence, mais aucune autre information n'est fournie dans la mesure où celles-ci ne sont pas considérées comme significatives pour le Groupe.

€m	30 juin 2025					31 décembre 2024				
	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe
Participations dans les filiales communes	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
Total des participations dans les entités mises en équivalence	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 juin 2025					30 juin 2024				
	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe	D'Ieteren Automotive	Belron	TVH	PHE	Groupe
Part dans le profit (la perte) des filiales communes	-	142,0	15,1	0,1	157,2	-1,1	177,9	26,3	-	203,1
Total de la part dans le résultat après impôts des entités mises en équivalence	-	142,0	15,1	0,1	157,2	-1,1	177,9	26,3	-	203,1

Belron

En 2024 et 2025, Belron Group SCA (« BGSCA »), la coentreprise qui détient les activités de Belron (voir la note annexe 1 pour plus d'informations) est comptabilisée comme une entité mise en équivalence dont le Groupe détient 50,30% des droits économiques sur une base entièrement diluée au 30 juin 2025. Le Groupe exerce un contrôle conjoint sur BGSCA, car certaines questions réservées sont partagées avec Clayton, Dubilier & Rice (« CD&R »).

Pour les périodes de six mois se terminant le 30 juin 2024 et le 30 juin 2025, la part du Groupe dans le résultat net de Belron est de 50,30%, ce qui correspond au pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025.

Un plan de participation au capital des membres de la direction (MRP) impliquant des employés clés a été mis en place en 2018. Les participants au MRP ont acquis des titres de capitaux propres ne donnant pas de droit de vote dans BGSCA (représentant la juste valeur de différentes classes d'instruments de capitaux propres, tous traités comme des capitaux propres conformément aux normes IFRS). Une partie des capitaux propres émis est composée d'actions « ratchet » qui permettront à la direction de bénéficier de rendements

supplémentaires si certains objectifs liés à la performance (basés sur la création de valeur) sont atteints à la sortie. La part du Groupe dans le résultat net de BGSCA en 2024 et 2025 (50,30%) tient déjà compte de l'impact dilutif de ces actions MRP.

L'état détaillé de la situation financière de Belron tel qu'il est inclus dans ses propres états financiers (non corrigés des ajustements consolidés) est repris dans la note annexe 4.2 « Information sectorielle ».

À la mi-2025, Belron a examiné les indicateurs de dépréciation et a conclu qu'il n'y avait aucune dépréciation et n'a dès lors pas effectué de test de dépréciation sur ses UGT.

À la mi-2025, en application de la norme IAS 28, le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation (un indice de perte de valeur) sur ses investissements dans Belron (entité mise en équivalence) et n'a, par conséquent, pas effectué de test de dépréciation.

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent €249,6m d'écarts

de conversion (qui s'expliquent principalement par l'impact favorable des taux de change sur la trésorerie et la dette externe, essentiellement dû à l'impact de l'affaiblissement de l'USD sur la valeur convertie en EUR des emprunts en USD de Belron), -€19,7m de mouvements de la réserve de couverture des flux de trésorerie, nets d'impôts (swaps de taux d'intérêt et swaps de taux d'intérêt entre devises utilisés pour couvrir partiellement la dette) et -€3,0m de réajustements relatifs aux actifs et passifs des régimes de pensions à prestations définies, nets d'impôts.

Le tableau ci-dessous présente le produit des activités ordinaires, le résultat avant impôts, le résultat net et les autres éléments du résultat global pour les périodes de six mois se terminant le 30 juin 2024 et le 30 juin 2025. La part du Groupe dans le résultat net est calculée en se basant sur le pourcentage de participation du Groupe dans les actions ordinaires (50,30%) en 2024 et 2025.

€m - Belron	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires (100 %)	3.414,5	3.280,0
Résultat avant impôt (100%)	390,5	485,4
Résultat de la période (100%)	282,3	353,6
Autres éléments du résultat global (100%)	451,0	-25,4
Résultat global total de la période (100%)	733,3	328,2
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	368,9	165,1
dont : Part du Groupe dans le profit (la perte)	142,0	177,9
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	226,9	-12,8

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de BGSCA du 31 décembre 2024 au 30 juin 2025 est présentée ci-après. En 2024 et 2025, Belron a distribué au Groupe des dividendes dépassant la valeur comptable de l'investissement du Groupe dans Belron. Par conséquent, ces distributions de dividendes excédentaires ont conduit à une valeur comptable négative dans le solde de l'entité mise en équivalence du Groupe. Ce solde est présenté en dessous des capitaux propres dans l'état consolidé de la situation financière, dans la ligne « Participations mises en équivalence ». Le Groupe n'a pas d'obligation actuelle de financer la participation.

€m - Belron	
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2024	-2.346,2
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	368,9
Participation du Groupe au rachat d'actions MRP	5,1
Part du Groupe dans les dividendes	-111,2
Autres mouvements (part du Groupe)	10,5
Part du Groupe dans l'actif net au 30 juin 2025	-2.072,9

Au cours de la période, BGSCA a acheté des actions propres à d'anciens participants au MRP pour un montant de €115,6m (HY 2024 : €52,7m). Comme la transaction de rachat s'est faite à la juste valeur (la juste valeur des actions propres rachetées correspond à la sortie de trésorerie effectuée pour acquérir ces actions à la date de transaction), la transaction n'a eu aucune incidence sur la valeur comptable de l'entité mise en équivalence que le Groupe détient dans BGSCA au 30 juin 2025 (ces actions seront rachetées à l'avenir par les actuels et nouveaux participants au MRP). Il y a eu des cessions d'actions propres pour €33,8m au cours de la période, résultant en une plus-value de cession de €10,2m (impactant la valeur comptable du Groupe dans l'entité mise en équivalence pour €5,1m)

Après la conclusion de la transaction avec les nouveaux actionnaires de Belron le 17 décembre 2021, le Conseil d'Administration de Belron a décidé de récompenser des employés en leur accordant une prime en espèces (payée en décembre 2021) et des unités d'actions restreintes (« RSU »), afin de les remercier pour leur fidèle contribution au succès de l'entreprise. Selon les conditions proposées pour la composante du plan réglée en instruments de capitaux propres, BGSCA a attribué des unités d'actions restreintes (« RSU ») à chaque participant au plan. Lors de l'acquisition des droits, chaque RSU permettra à son détenteur de recevoir une seule action ordinaire sans droit de vote dans BGSCA. La période d'acquisition est actuellement estimée à 5 ans et peut être révisée si des informations ultérieures indiquent que la durée de la période d'acquisition est susceptible de différer de cette estimation. En outre, un nouveau plan a été mis en place en décembre 2024, dans le cadre duquel des RSU et des primes en espèces sont attribuées aux nouveaux participants. Les RSU attribuées portent sur des actions sans droit de vote et sont conditionnées à une période d'acquisition de deux ans et au fait que les participants restent employés chez BGSCA. La composante en espèces de ce plan consiste en une prime en espèces payable en deux tranches égales en décembre 2025 et décembre 2026. Les composantes réglées en instruments de capitaux propres de ces plans sont des accords de paiement fondé sur des actions. Par conséquent, elles sont classées et comptabilisées comme des transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres dans les états financiers de BGSCA, conformément à la norme IFRS 2.

Chaque année, au cours de la période d'acquisition prévue, le Groupe comptabilisera donc sa part dans les charges liées au paiement fondé sur des actions de BGSCA (dans la ligne « Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » dans le compte de résultat consolidé et dans la ligne « Autres mouvements » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres) et une augmentation correspondante de la valeur de l'entité mise en équivalence (dans l'état consolidé de la situation financière), afin de refléter sa part dans l'augmentation des capitaux propres de BGSCA. Au cours de la période, l'augmentation de la valeur de l'entité mise en équivalence relative à ces plans de paiement fondé sur des actions s'élève à €10,5m (HY 2024 : €6,3m). Ces primes accordées n'auront aucun impact économique sur le Groupe et sur les autres actionnaires et il n'y aura aucune dilution de la participation de 50,30% entièrement diluée détenue par le Groupe au 30 juin 2025.

TVH

En vertu de la convention d'actionnaires, le Groupe exerce un contrôle conjoint sur TVH avec Wehold (la société holding de l'actionnaire fondateur), certaines questions clés réservées étant partagées. TVH est donc comptabilisée comme une entité mise en équivalence dans les états financiers consolidés du Groupe.

Au second semestre 2022, en application de la norme IAS 28, le Groupe a finalisé l'allocation du prix d'achat de TVH. La marque TVH a été évaluée à €341,0m. La marque a une durée d'utilité indéterminée et n'est donc pas amortie, car le Groupe considère qu'il n'y a pas de limite à la période pendant laquelle la marque devrait générer des entrées de trésorerie. Les contrats clients ont été évalués à €490,0m. Ces contrats clients sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité économique estimée à 11 ans. Les autres immobilisations incorporelles ont été évaluées à €261,8m et consistent en la technologie utilisée par TVH. La valeur de la technologie est amortie selon la méthode linéaire sur sa durée d'utilité économique estimée à 9 ans.

La part du Groupe dans le bénéfice de TVH pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025 est de €15,1m, soit une diminution de €11,2m par rapport à la période de six mois se terminant le 30 juin 2024. Pour plus d'informations sur la performance opérationnelle de TVH, se reporter au rapport de gestion intermédiaire.

Dans l'état consolidé du résultat global, les lignes « Quote-part des entités mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global » comprennent principalement - €13,3m d'écarts de conversion.

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

Le tableau suivant présente le produit des activités ordinaires, le résultat avant impôt et le résultat net de TVH pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 et le 30 juin 2025.

€m - TVH	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires (100 %)	849,7	848,0
Résultat avant impôt (100%)	47,5	84,6
Résultat de la période (100%)	37,7	65,8
Autres éléments du résultat global (100%)	-37,3	1,5
Résultat global total de la période (100%)	0,4	67,3
Part du Groupe dans le résultat global total de la période (40 %)	0,2	26,9
dont: Part du Groupe dans le profit (la perte)	15,1	26,3
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	-14,9	0,6

La réconciliation de la part du Groupe dans les actifs nets de TVH du 31 décembre 2024 au 30 juin 2025 est présentée ci-après :

€m - TVH	
Part du Groupe dans l'actif net au 31 décembre 2024	1.244,1
Part du Groupe dans le résultat global total de la période	0,2
Part du Groupe dans les dividendes	-44,6
Autres mouvements (part du Groupe)	0,1
Part du Groupe dans l'actif net au 30 juin 2025	1.199,8

À la mi-2025, en application de la norme IAS 28, le Conseil d'Administration de la Société n'a identifié aucune indication d'une possible dépréciation (un indice de perte de valeur) sur ses investissements dans TVH (entité mise en équivalence) et n'a par conséquent pas effectué de test de dépréciation.

D'Ieteren Automotive

L'entité mise en équivalence la plus importante du segment D'Ieteren Automotive est la coentreprise Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin), détenue à 50% moins une action par le Groupe et à 50% plus une action par Volkswagen Financial Services (une filiale du groupe Volkswagen), qui offre un éventail complet de services financiers associés à la vente de véhicules du groupe Volkswagen sur le marché belge.

Le tableau suivant synthétise l'information financière de VDFin telle que reprise dans ses propres états financiers, après ajustement des différences de méthodes comptables, et réconcilie cette information financière à la valeur comptable de la participation du Groupe dans VDFin.

€m - VDFin (100% - sauf indication contraire)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	1.840,0	2.104,9
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	1.663,3	1.416,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	149,8	92,6
Passifs non courants (à l'exclusion des passifs financiers)	-5,5	-5,4
Passifs financiers non courants	-1.366,1	-1.521,8
Passifs courants (hors passifs financiers)	-234,9	-207,8
Passifs financiers courants	-1.868,0	-1.703,0
Actif net	178,6	175,9
Part du Groupe dans l'actif net (49,99%) et valeur comptable de la participation dans la filiale commune	89,3	87,9

€m - VDFin (100% - sauf indication contraire)	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits des activités ordinaires	420,7	317,0
Résultat avant impôts	3,1	2,3
Résultat de la période	2,8	1,5
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat et résultat global total	2,8	1,5
Part du Groupe dans le résultat global total de la période (49,99%)	1,4	0,7

Les trois autres entités mises en équivalence dans le segment D'Ieteren Automotive sont Skipr, Lizy (incluant Lizy Group, Lizy France et Lizy Pays-Bas) et MyMove.

Les informations financières de Skipr, Lizy et MyMove ne sont pas significatives pour le Groupe et ne font pas l'objet d'une publication séparée.

Note annexe 11 : Capital et réserves

L'Assemblée générale ordinaire du 5 juin 2025 a décidé de distribuer un dividende ordinaire brut de €1,60 par action pour l'exercice 2024. Le paiement des dividendes a été effectué en juin 2025. Le montant total des dividendes versés s'élève à €85,4m.

Les actions propres (955.100 à la fin de la période ; 645.681 au 31 décembre 2024 ; avec une variation correspondante de -€71,0m dans la réserve des actions propres au cours de la période) sont détenues dans le cadre du contrat de liquidité et pour couvrir les plans d'options sur actions mis en place par la Société depuis 1999 (voir la note annexe 7 de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés et la note annexe 9 des états financiers annuels consolidés 2024).

En janvier 2025, la Société a annulé 18.917 actions propres ordinaires acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions, ce qui a entraîné un transfert de €3,1m de la réserve d'actions propres vers les bénéfices non distribués. Le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période sous revue s'élève à 53.960.082 (53.708.999 au 31 décembre 2024).

Les actionnaires majoritaires sont mentionnés à la note annexe 21 des états financiers consolidés de 2024. Aucun changement n'est survenu par rapport au 31 décembre 2024.

Note annexe 12 : Instruments financiers

Instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière

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

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

À la fin décembre 2024 et à la fin juin 2025, tous les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière sont classés au niveau 2, à l'exception des instruments de capitaux propres inclus dans la ligne « investissements financiers », classés au niveau 1 (et au niveau 2 pour l'investissement dans le fonds Supply Chain Finance géré par Credit Suisse/UBS au 31 décembre 2024), des contreparties éventuelles et des options de vente (et des options d'achat associées) accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle, classées au niveau 3, et des fonds du marché monétaire inclus dans la ligne « trésorerie et équivalents de trésorerie », classés au niveau 1.

Juste valeur déclarée

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

Note 13 – Regroupements d’entreprises

Au cours de la période, le segment D’leteren Automotive a acquis une participation de 100% dans ACG Maserati n.v. et ACG Maserati Brussels n.v. en mai 2025, et une participation de 100% dans Carrosserie Ceurstemont b.v. en juin 2025. Les impacts de ces acquisitions ne sont pas significatifs pour le Groupe et ne sont par conséquent pas présentés séparément. La juste valeur provisoire des actifs nets acquis à la suite de ces regroupements d’entreprises s’élève à €2,3m, et a conduit à la comptabilisation d’un goodwill de €1,2m.

En avril 2025, le segment PHE a acquis des participations majoritaires dans AD Freco (Espagne) et Top Part Holdings Limited (Irlande), et en juin 2025, dans Bad Operations (Belgique), Thijsen Autopoarts Alken (Belgique) et Thijsen Autoparts HQ (Belgique), lesquels sont tous des distributeurs de pièces détachées automobiles. La juste valeur provisoire des actifs nets acquis s’élève à €19,9m pour une contrepartie totale de €62,7m, résultant en un goodwill provisoire de €42,8m.

Comme le permet la norme IFRS 3 « Regroupements d’entreprises » (période maximum de 12 mois pour finaliser la comptabilisation de l’acquisition), le goodwill provisoire comptabilisé à la suite de ces regroupements d’entreprises sera revu et, le cas échéant, réaffecté aux marques et autres actifs incorporels.

La finalisation de l’allocation du prix d’achat des sociétés acquises l’année dernière par le segment PHE n’est pas significative pour le Groupe et n’est donc pas présentée séparément.

Note annexe 14 : Événements postérieurs à la date de clôture

Le 18 juillet 2025, D’leteren Group a annoncé que Belron avait procédé avec succès au repricing de son emprunt à terme B (TLB) libellé en USD, arrivant à échéance en octobre 2031, grâce aux conditions favorables sur les marchés de capitaux et au solide profil de génération de trésorerie de la Société. L’emprunt TLB libellé en USD de \$4.655m a subi un repricing avec une réduction de la marge applicable actuelle de 25 points de base, soit de [Sofr+275 points de base] à [Sofr+250 points de base]. Cela devrait représenter une économie annuelle en charges d’intérêt d’environ \$11,6m pour Belron (à 100%).

Aucune autre transaction significative sortant de l’exercice ordinaire des activités n’a eu lieu entre la date de clôture et la date à laquelle a été autorisée la publication de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Rapport du commissaire

Rapport du commissaire au Conseil d'Administration de D'Ieteren Group SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire condensée pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de D'Ieteren Group SA arrêté au 30 juin 2025 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et du tableau condensé des flux de trésorerie consolidé pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés (« les états financiers consolidés intermédiaires condensés »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation des états financiers consolidés intermédiaires condensés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025 n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Zaventem, 3 septembre 2025

KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Axel Jorion
Bedrijfsrevisor / Réviseur d'Entreprises