

# 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 TVH et (ii) 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 Groupe<sup>1</sup> – 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 Groupe*<sup>1</sup>, 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 *ajustée*<sup>1</sup> 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 Groupe*<sup>1</sup>, 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 *ajustée*<sup>1</sup> de 4,5%, toujours supérieure aux niveaux historiques.
- **PHE** a affiché des résultats solides, avec un résultat *ajusté avant impôts, part du Groupe*<sup>1</sup> 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 *ajustée*<sup>1</sup> 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 Groupe*<sup>1</sup> 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 *ajustée*<sup>1</sup> 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 Groupe*<sup>1</sup> 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 *ajusté*<sup>1</sup> 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 Groupe*<sup>1</sup> 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 net<sup>3</sup> 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'exploitation<sup>6</sup>, part du Groupe<sup>1</sup> 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 Groupe<sup>6</sup> 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'leteren 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 Groupe<sup>1</sup>, 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 Groupe<sup>1</sup>, 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*<sup>1</sup> chez TVH, cet effet devrait être compensé au niveau du résultat *ajusté* avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>, par l'amélioration des résultats (y compris en-dessous du résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup>) des autres activités.

## Principaux développements au S1-2025

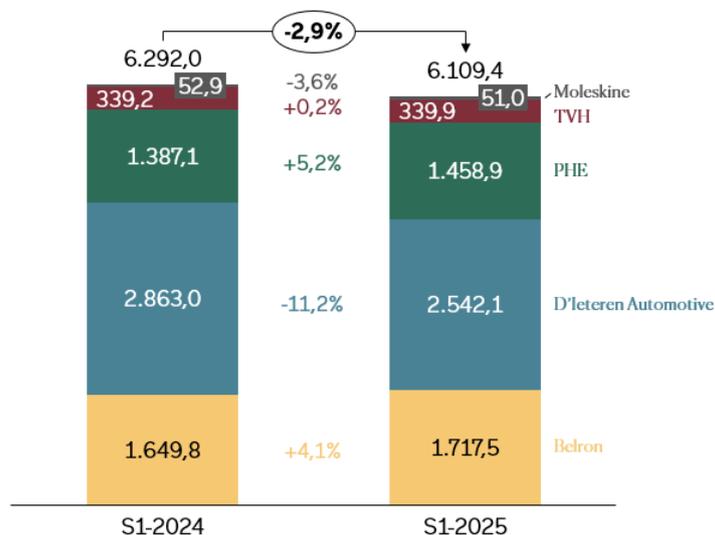
---

- Le 14 mai 2025, D'leteren 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'leteren 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'leteren 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

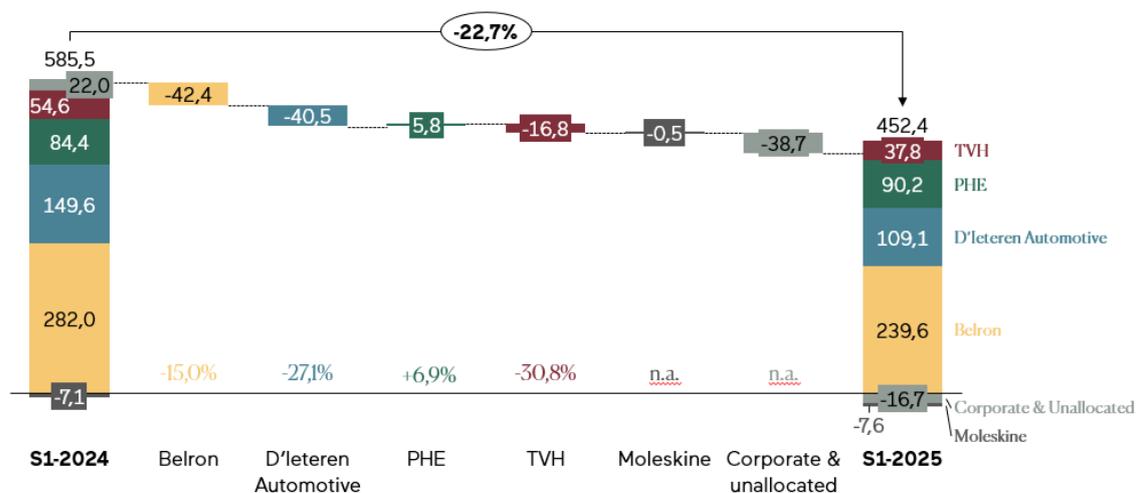
Le chiffre d'affaires consolidé selon les normes IFRS s'est élevé à **€4.052,0m (-5,8% en glissement annuel)**. Ce chiffre exclut Belron et TVH. Le chiffre d'affaires, part du Groupe<sup>1</sup> s'est élevé à **€6.109,4m (-2,9% en glissement annuel)** avec Belron à 50,3% et TVH à 40% pour les deux périodes.

Chiffre d'affaires, part du Groupe<sup>1</sup> (€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 Groupe<sup>1</sup>**, 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 Groupe<sup>1</sup> (€m)



La **part du Groupe dans le résultat net** s'est élevé à €243,8m (€166,6m au S1-2024). Le **résultat net ajusté, part du Groupe<sup>1</sup>**, 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<sup>1,6</sup>** s'est élevé 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 Groupe<sup>1,6</sup>** 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 nette<sup>3</sup> **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) <sup>†</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>†</sup>				
	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 <sup>1</sup> (@ 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 organique<sup>5</sup> 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 organique<sup>5</sup> 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 organique<sup>5</sup> 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 organique<sup>5</sup> de 5,3%. La croissance organique<sup>5</sup> 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<sup>1</sup>** 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'**ajustement<sup>1</sup>** liés aux honoraires des intégrateurs de systèmes (S1-2024 : coûts de €42,4m dont €8,3m en éléments d'**ajustement<sup>1</sup>**). La **marge du résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup>** 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<sup>1</sup>** 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<sup>1</sup>** 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.

## Dette nette et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie<sup>6</sup>** (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 EBITDA<sup>4</sup> **ajusté<sup>1</sup>** plus élevé et une diminution des sorties de trésorerie liées aux éléments d'**ajustement<sup>1</sup>**.

La **dette financière nette<sup>3</sup>** 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

Mercredi 3 septembre 2025 – 17h45 CET

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 Secured<sup>3</sup>/EBITDA pro forma post-IFRS 16<sup>4</sup>) a atteint 4,73x à la fin juin 2025 contre 5,15x à la fin décembre 2024.

## D'leteren Automotive

€m	H1-2024			H1-2025			% change adjusted items	% change total
	APM (non-GAAP measures) <sup>1</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>1</sup>				
	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 <sup>1</sup>	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 jours<sup>2</sup>, 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'leteren 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'leteren 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'leteren 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'leteren 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<sup>1</sup>** (€114,7m) a diminué de -27,3%, ce qui a conduit à une marge du résultat opérationnel *ajusté<sup>1</sup>* 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<sup>1</sup>** 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'ajustement<sup>1</sup>*.

Le **résultat ajusté avant impôts, part du Groupe<sup>1</sup>**, 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 nettes et flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie**<sup>6</sup> (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'*ajustement*<sup>1</sup> ; et
- un EBITDA<sup>4</sup> plus faible qui s'explique par la baisse des volumes.

La **dettes financières nettes** de D'leteren 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 trésorerie<sup>6</sup> de €47,4m. Le ratio de levier Dette nette<sup>3</sup> / LTM EBITDA<sup>4</sup> ajusté<sup>1</sup> de D'leteren 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) <sup>1</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>1</sup>				
	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 <sup>1</sup>	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 organique<sup>4</sup> 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<sup>1</sup>** s'est établi à €132,7m, ce qui représente une marge opérationnelle *ajustée<sup>1</sup>* 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<sup>1</sup>** 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<sup>1</sup>** s'est élevé à €90,2m (+6,9% en glissement annuel)

## Dettes nettes et flux de trésorerie

Le flux de trésorerie<sup>6</sup> 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 **dettes financière nette<sup>3</sup>** selon la définition de D'Ieteren 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 trésorerie<sup>6</sup>. 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'Ieteren Group dans la holding de PHE, jusqu'à une participation combinée d'environ 9%

Mercredi 3 septembre 2025 – 17h45 CET

actuellement. Le ratio de levier dette financière nette<sup>3</sup> / EBITDA<sup>4</sup> 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) <sup>7</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>7</sup>				
	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 <sup>1</sup>	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 organique<sup>4</sup> 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<sup>1</sup>** a atteint €121,1m (-15,1% en glissement annuel), ce qui représente une marge opérationnelle *ajustée<sup>1</sup>* 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<sup>1</sup>*.

Les **éléments d'ajustement<sup>1</sup>** 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<sup>1</sup>** 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<sup>1</sup>*.

## Dettes nettes et flux de trésorerie

La **génération de flux de trésorerie<sup>6</sup>** 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 Sincanlı en Turquie au S1-2024.

La **dette financière nette<sup>3</sup>** 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 Dette financière nette<sup>3</sup> / LTM EBITDA<sup>4</sup> *ajusté<sup>1</sup>* 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) <sup>†</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>†</sup>				
	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 <sup>1</sup>	-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*<sup>1</sup> 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**<sup>1</sup> 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**<sup>6</sup> 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'EBITDA<sup>4</sup> *ajusté*<sup>1</sup>. 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) <sup>†</sup>			APM (non-GAAP measures) <sup>†</sup>				
	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 <sup>1</sup>	22,0	-	-	-16,7	-	-	-175,9%	-

## Résultats

Le segment « Corporate et non alloué » comprend principalement les activités Corporate et Immobilières (D'leteren Immo S.A.). Le **résultat opérationnel ajusté**<sup>1</sup> 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'leteren Immo.

Le résultat opérationnel du S1-2025 comprend -€3,3m d'éléments d'ajustement<sup>1</sup> 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<sup>1</sup>. 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'leteren Group. Les éléments d'ajustement<sup>1</sup> 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**<sup>1</sup> a atteint -€16,7m au S1-2025 (€22,0m au S1-2024), principalement expliqué par l'évolution du résultat financier net.

## Dettes nettes

La **dette nette**<sup>3</sup> 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'leteren 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'leteren Group (-€85,4m) en juin 2025.

### Notes

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

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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].

### Rapport du Commissaire

« KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Axel Jorion, a procédé à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés condensés de D'leteren Group SA/NV pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025. Leur examen a été effectué conformément à la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » et leur rapport d'examen sans réserve daté du 3 septembre 2025 est joint aux informations financières intermédiaires. »

### Déclarations prévisionnelles

Dans la mesure où certaines déclarations figurant dans ce communiqué de presse contiennent des informations qui ne sont pas historiques, ces déclarations doivent être considérées comme prospectives. La réalisation des déclarations prospectives contenues dans ce communiqué de presse est soumise à des risques et incertitudes en raison d'un certain nombre de facteurs, dont la conjoncture économique générale, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, l'évolution des conditions de marché, la concurrence des produits, la nature du développement des produits, l'impact des acquisitions et cessions, les restructurations, les retraits de produits, les processus d'approbation réglementaire et d'autres éléments inhabituels. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer significativement de ceux exprimés ou suggérés par ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par l'utilisation de termes tels que « s'attend à », « planifie », « envisage », « anticipe », « pense », « peut », « pourrait », « estime », « a l'intention de », « vise », « objectifs », « potentiel » et d'autres termes ayant une signification similaire. Si des risques ou des incertitudes connus ou inconnus devaient se concrétiser, ou si nos hypothèses s'avéraient inexactes, les résultats réels pourraient s'écarter de façon significative des prévisions. La Société ne s'engage pas à mettre à jour publiquement les déclarations prospectives.

## Conference Call

Le management de D'leteren Group's organise une conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs aujourd'hui à 18h30 CET.

Pour vous connecter au webcast, utilisez ce [lien](#).

Pour participer à la conférence téléphonique:

- Préinscrivez-vous pour cette conférence en utilisant ce [lien](#).
- Après l'inscription, vous obtiendrez les données vous permettant de suivre la conférence téléphonique (numéro et code PIN).

Fin du communiqué de presse

## Profil de D'Ieteren Group

Fondé en 1805, D'Ieteren Group (le Groupe) est, à travers plusieurs générations familiales, une société d'investissement qui vise la croissance et la création de valeur en construisant une famille d'entreprises qui réinventent leurs industries en quête d'excellence et d'impact significatif. Il détient actuellement les sociétés suivantes :

- **Belron** (50,30% en droits économiques sur une base entièrement diluée) est un leader mondial dans le domaine de la réparation et du remplacement de vitrages de véhicules ainsi que du recalibrage des systèmes ADAS.
- **D'Ieteren Automotive** (détenue à 100%) distribue en Belgique les véhicules de marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Porsche, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino et Maserati, et se développe dans d'autres solutions de mobilité.
- **PHE** (100% en droits économiques) 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** (détenue à 40%) 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 vend des carnets sous sa marque emblématique ainsi que des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture via une plateforme multicanale mondiale.
- **D'Ieteren Immo** (détenue à 100%) gère les intérêts immobiliers de D'Ieteren Group en Belgique.

## Calendrier financier

### Cinq dernières publications

(à l'exception des communiqués ayant trait au rachat d'actions propres)

18 juillet 2025	Repricing de l'emprunt à terme en USD de Belron
14 mai 2025	D'Ieteren Group dévoile ses ambitions 2028 lors de son Investor Day et publie son rapport d'activités pour le T1-2025
25 avril 2025	Publication du rapport annuel 2024
10 mars 2025	Résultats de l'exercice 2024
9 janvier 2025	Droits de vote et dénominateur

### Prochains événements

10 mars 2026	Résultats annuels 2025
--------------	------------------------

# 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		
	Total	Dont		Total	Dont	
		Résultat ajusté	Eléments d'ajustement		Résultat ajusté	Eléments d'ajustement
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4.052,0</b>	4.052,0	-	<b>4.303,0</b>	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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>213,1</b>	247,0	-33,9	<b>54,9</b>	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
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>296,1</b>	383,1	-87,0	<b>205,6</b>	501,5	-295,9
Impôts sur le résultat	-50,0	-58,2	8,2	-36,3	-74,3	38,0
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>246,1</b>	324,9	-78,8	<b>169,3</b>	427,2	-257,9
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>246,1</b>	324,9	-78,8	<b>169,3</b>	427,2	-257,9
<b>Résultat attribuable aux :</b>						
<b>Porteurs de capitaux propres de la Société</b>	<b>243,8</b>	322,6	-78,8	<b>166,6</b>	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	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>2.542,7</b>	<b>3.414,5</b>	<b>51,0</b>	<b>849,7</b>	<b>1.458,9</b>	<b>-</b>	<b>-4.264,8</b>	<b>4.052,0</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>106,3</b>	<b>644,8</b>	<b>0,9</b>	<b>74,4</b>	<b>110,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-719,2</b>	<b>213,1</b>
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
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>100,3</b>	<b>390,5</b>	<b>-7,6</b>	<b>47,5</b>	<b>70,4</b>	<b>-24,1</b>	<b>-280,9</b>	<b>296,1</b>
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
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>68,2</b>	<b>282,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>37,7</b>	<b>46,3</b>	<b>-17,7</b>	<b>-162,9</b>	<b>246,1</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>68,2</b>	<b>282,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>37,7</b>	<b>46,3</b>	<b>-17,7</b>	<b>-162,9</b>	<b>246,1</b>
<b>Attribuable aux:</b>	<b>D'Ieteren Automotive</b>	<b>Belron(*)</b>	<b>Moleskine</b>	<b>TVH(*)</b>	<b>PHE</b>	<b>Corp. &amp; non-alloué</b>		<b>Groupe</b>
<b>Porteurs de capitaux propres de la Société(*)</b>	<b>68,5</b>	<b>142,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>15,1</b>	<b>43,7</b>	<b>-17,7</b>		<b>243,8</b>
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
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>68,2</b>	<b>142,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>15,1</b>	<b>46,3</b>	<b>-17,7</b>		<b>246,1</b>

(\*) 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	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>2.863,1</b>	<b>3.280,0</b>	<b>53,0</b>	<b>848,0</b>	<b>1.387,1</b>	<b>-</b>	<b>-4.128,2</b>	<b>4.303,0</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>122,2</b>	<b>624,0</b>	<b>-160,9</b>	<b>90,6</b>	<b>98,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>-714,6</b>	<b>54,9</b>
Dont								
<i>Résultat ajusté</i>	157,8	695,9	2,2	142,6	132,4	-2,5	-838,5	289,9
<i>Éléments d'ajustement</i>	-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
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>113,4</b>	<b>485,4</b>	<b>-170,3</b>	<b>84,6</b>	<b>54,1</b>	<b>4,2</b>	<b>-365,8</b>	<b>205,6</b>
Dont								
<i>Résultat ajusté</i>	148,7	560,6	-7,2	136,4	88,2	22,0	-447,2	501,5
<i>Éléments d'ajustement</i>	-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
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>72,6</b>	<b>353,6</b>	<b>-141,5</b>	<b>65,8</b>	<b>35,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-215,2</b>	<b>169,3</b>
Dont								
<i>Résultat ajusté</i>	106,2	411,9	-10,4	106,5	65,4	16,2	-268,6	427,2
<i>Éléments d'ajustement</i>	-33,6	-58,3	-131,1	-40,7	-29,8	-17,8	53,4	-257,9
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>72,6</b>	<b>353,6</b>	<b>-141,5</b>	<b>65,8</b>	<b>35,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-215,2</b>	<b>169,3</b>
<b>Attribuable aux:</b>	<b>D'Ieteren Automotive</b>	<b>Belron(*)</b>	<b>Moleskine</b>	<b>TVH(*)</b>	<b>PHE</b>	<b>Corp. &amp; non-alloué</b>		<b>Groupe</b>
<b>Porteurs de capitaux propres de la Société(*)</b>	<b>73,1</b>	<b>177,9</b>	<b>-141,4</b>	<b>26,3</b>	<b>32,3</b>	<b>-1,6</b>		<b>166,6</b>
Dont								
<i>Résultat ajusté</i>	106,7	207,2	-10,3	42,6	62,1	16,2		424,5
<i>Éléments d'ajustement</i>	-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
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>72,6</b>	<b>177,9</b>	<b>-141,5</b>	<b>26,3</b>	<b>35,6</b>	<b>-1,6</b>		<b>169,3</b>

(\*) 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							Total (secteurs)*
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & non- alloué		
<b>Eléments d'ajustement</b>								
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	<b>-8,4</b>	<b>-85,4</b>	-	<b>-46,7</b>	<b>-22,2</b>	<b>-3,3</b>		<b>-166,0</b>
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
Paiements 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
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	-	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,1</b>		<b>-6,3</b>
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
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)</b>	<b>-8,3</b>	<b>-85,9</b>	<b>-</b>	<b>-47,1</b>	<b>-23,6</b>	<b>-7,4</b>		<b>-172,3</b>

\* 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)*	
<b>Eléments d'ajustement</b>								
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	<b>-35,6</b>	<b>-71,9</b>	<b>-163,1</b>	<b>-52,0</b>	<b>-33,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-358,9</b>	
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	
Paiements 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	
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-18,4</b>	
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	
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Inclus dans le résultat sectoriel avant impôts (PBT)</b>	<b>-35,3</b>	<b>-75,2</b>	<b>-163,1</b>	<b>-51,8</b>	<b>-34,1</b>	<b>-17,8</b>	<b>-377,3</b>	

\* 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
<b>PBT sectoriel ajusté</b>	<b>108,6</b>	<b>476,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>94,6</b>	<b>94,0</b>	<b>-16,7</b>	<b>749,3</b>	<b>148,7</b>	<b>560,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>136,4</b>	<b>88,2</b>	<b>22,0</b>	<b>948,7</b>
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
<b>PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)</b>	<b>109,1</b>	<b>239,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>37,8</b>	<b>90,2</b>	<b>-16,7</b>	<b>452,4</b>	<b>149,6</b>	<b>282,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>54,6</b>	<b>84,4</b>	<b>22,0</b>	<b>585,5</b>

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
<b>Dette brute</b>	<b>524,2</b>	<b>8.669,8</b>	<b>276,8</b>	<b>911,4</b>	<b>1.285,0</b>	<b>357,0</b>	<b>330,4</b>	<b>9.371,1</b>	<b>274,7</b>	<b>846,2</b>	<b>1.273,3</b>	<b>773,6</b>
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
<b>Dette nette totale</b>	<b>453,9</b>	<b>8.388,9</b>	<b>273,4</b>	<b>855,7</b>	<b>1.172,5</b>	<b>295,7</b>	<b>11,9</b>	<b>9.015,6</b>	<b>266,5</b>	<b>773,3</b>	<b>1.118,6</b>	<b>652,8</b>

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'leteren 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'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).

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'leteren 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'leteren 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.