

RESULTATS DE L'EXERCICE 2002

- Dans un contexte économique morose, baisse limitée à 10,7% du bénéfice consolidé courant après impôts¹, part du groupe, qui s'établit à EUR 105,9 millions
- Bénéfice courant après impôts¹, part du groupe, en location automobile en diminution de 14,8% à EUR 54,6 millions; impact de la diminution des ventes limité par la gestion efficace des coûts
- Bénéfice courant après impôts, part du groupe, en distribution automobile en recul de 26,0% à EUR 35,6 millions en raison principalement de la baisse des ventes de la marque Volkswagen dans un marché en recul
- Bénéfice courant après impôts¹, part du groupe, en vitrage automobile en forte progression à EUR 15,7 millions ; poursuite de la croissance dans les marchés existants et de l'expansion géographique en Europe
- Dividende brut proposé pour l'exercice 2002 : EUR 2,31 par action, inchangé par rapport à celui de l'exercice précédent

CHIFFRES CLES CONSOLIDES

en millions de EUR	2002	2001	var.
Ventes	3.066,8	3.331,7	- 8,0%
<i>Dont Distribution automobile</i>	1.877,6	2.076,3	- 9,6%
<i>Location automobile</i>	1.189,2	1.255,4	- 5,3%
Bénéfice d'exploitation	239,3	292,6	- 18,2%
<i>Dont Distribution automobile</i>	52,8	77,0	- 31,4%
<i>Location automobile</i>	186,5	215,6	- 13,5%
Bénéfice courant après impôts¹, part du groupe	105,9	118,6	- 10,7%
<i>Dont Distribution automobile²</i>	35,6	48,1	- 26,0%
<i>Location automobile¹</i>	54,6	64,1	- 14,8%
<i>Vitrage automobile^{1 2}</i>	15,7	6,4	+145,3%
Résultat exceptionnel après impôts ³ , part du groupe	- 3,1	5,0	-
Amortissements des écarts de consolidation ⁴ , part du groupe	- 30,7	- 28,6	-
Bénéfice net, part du groupe	72,1	95,0	- 24,1%
Bénéfice courant après impôts¹, part du groupe, par action (EUR)	18,9	21,2	- 10,7%
<i>Dont Distribution automobile²</i>	6,4	8,6	- 26,0%
<i>Location automobile¹</i>	9,8	11,5	- 14,8%
<i>Vitrage automobile^{1 2}</i>	2,7	1,1	+ 145,3%

FACTEURS CLES DE L'EVOLUTION DES RESULTATS CONSOLIDES

Les activités de location de véhicules à court terme (Avis Europe) et de distribution automobile (D'leteren Auto), intégrées globalement dans les comptes du groupe D'leteren, ont été affectées par une conjoncture économique difficile. En revanche, le secteur du vitrage automobile (Belron), moins sensible au contexte économique que les deux autres activités, a augmenté significativement sa contribution aux résultats du groupe. Cette troisième activité est reprise dans les comptes de D'leteren selon la méthode de mise en équivalence.

Les ventes consolidées du groupe D'leteren ont baissé de 8,0% à EUR 3.066,8 millions. Le bénéfice d'exploitation a enregistré une baisse de 18,2% à EUR 239,3 millions. Les charges financières nettes⁵ sont en diminution de EUR 12,0 millions à EUR 85,3 millions sous l'effet de la baisse du niveau d'endettement et des taux d'intérêts.

Sur base de ces éléments et compte tenu de la contribution en forte progression des activités de vitrage automobile, le bénéfice courant après impôts¹, part du groupe, s'établit à EUR 105,9 millions contre EUR 118,6 millions en 2001. Déduction faite des amortissements des écarts de consolidation et du résultat exceptionnel après impôts principalement imputable à l'activité de location automobile, le bénéfice net consolidé, part du groupe, a atteint EUR 72,1 millions, en retrait de 24,1% par rapport à l'exercice précédent.

COMMENTAIRES SECTORIELS

• SECTEUR DE LA LOCATION AUTOMOBILE – AVIS EUROPE

(communiqué de presse d'Avis Europe relatif aux résultats annuels publié ce jour)

Suite à l'acquisition de titres Avis Europe au cours de l'exercice, la part de D'leteren dans le capital d'Avis Europe s'élève à 59,60% contre 56,60% à la fin de l'exercice précédent. Le pourcentage d'intérêt moyen utilisé pour la consolidation d'Avis Europe est de 56,78%.

La faiblesse de l'économie européenne a pesé sur les activités d'Avis Europe en 2002, particulièrement dans les segments des locations d'affaires et de remplacement affectés par les programmes d'économies menés par les entreprises. Pour contrecarrer cette évolution, Avis Europe a intensifié ses efforts dans le segment des locations de loisirs, limitant ainsi à 5,3% la baisse de ses ventes. Celles-ci s'établissent à EUR 1.189,2 millions contre EUR 1.255,4 millions en 2001.

Le bénéfice d'exploitation d'Avis Europe a atteint EUR 186,5 millions, en recul de 13,5%. L'impact de la diminution des volumes d'activité sur la marge opérationnelle a pu être atténué par un ajustement rapide des niveaux de flotte et de personnel à celui de la demande ainsi que par un strict contrôle des frais fixes. Les charges financières nettes hors amortissements des écarts de consolidation se sont réduites de EUR 7,9 millions pour s'établir à EUR 63,1 millions.

Avis Europe a enregistré dans ses comptes une charge exceptionnelle avant impôts de EUR 16,4 millions (soit EUR 6,3 millions après impôts et en part du groupe dans les comptes de D'leteren). Cette charge reprend pour partie des réductions de valeur sur les créances de sa filiale Centrus. Elle a trait également au plan de réduction du personnel administratif mené au second semestre 2002. Elle comprend enfin une provision destinée à couvrir le risque d'insolvabilité d'un ancien réassureur.

Perspectives 2003. En l'absence de reprise significative des économies européennes et en raison de la probabilité de la poursuite des tensions géopolitiques actuelles, les perspectives à court terme pour Avis Europe sont incertaines. Dans ce contexte, Avis Europe maintiendra sa politique très rigoureuse de contrôle des coûts. Avis Europe a par ailleurs mis en oeuvre un programme de mesures en vue de contenir l'impact inévitable qui résulterait d'un conflit.

Au cours des premières semaines de l'année 2003, les activités de locations de loisirs ont à nouveau progressé, compensant ainsi en partie la poursuite de la baisse des voyages d'affaires.

Avis Europe a conclu en février 2003 un contrat pour l'acquisition de certains actifs du groupe Budget, dont les droits d'exploitation de la marque Budget en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique. L'opération ne sera finalisée que lorsque certaines conditions préalables auront été remplies, probablement dans le courant du mois de mars. Cette acquisition représente un investissement de l'ordre de EUR 30 millions, auxquels s'ajoutent EUR 8 millions de reprise de dettes liées à des flottes de véhicules. Avis Europe prévoit un impact négatif marginal sur ses résultats à l'issue de la première année suivant l'acquisition. Active dans plus de 60 pays, Budget opère principalement par le biais de licenciés. En France, en Suisse et en Autriche, elle est aussi présente sous forme de filiales. Les royalties perçues annuellement sont de l'ordre de EUR 11 millions. Avis Europe s'attèlera dans un premier temps à intégrer et à stabiliser les activités de Budget, avant de procéder, dès la fin de l'année 2003, à des investissements plus significatifs. La marque a une présence encore très limitée dans certains marchés européens importants, tels qu'en Espagne, en Italie et en Scandinavie, fournissant ainsi à Avis Europe des opportunités de développement des activités de Budget. Des économies seront par ailleurs réalisées dans les activités de support ainsi que grâce à la simplification des systèmes existants.

• SECTEUR DE LA DISTRIBUTION AUTOMOBILE – D'ILETEREN AUTO

Les ventes de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 1.877,6 millions, en recul de 9,6% par rapport à 2001, essentiellement du fait de la baisse des volumes de ventes de véhicules neufs et d'occasion.

Les facturations de voitures et véhicules utilitaires neufs ont diminué de 16,5% pour s'établir à 95.900 unités :

- Dans le marché des voitures neuves en baisse de 4,3% à 467.569 immatriculations, D'Ieteren Auto a enregistré un recul de sa part de marché à 18,0% (19,8% en 2001). Cette évolution est principalement imputable à la marque Volkswagen notamment en raison de l'absence de modèles dans les segments porteurs des petits monovolumes et 4x4, de l'attente de renouvellement de certains modèles et de l'harmonisation de ses prix au niveau européen. Ces marques Seat et Skoda ont également enregistré un recul de leur part de marché; en revanche, celles d'Audi et de Porsche ont progressé significativement. Apparues en fin d'année, les nouveaux modèles VW Phaeton, Touareg, Audi A8 et Seat Cordoba n'ont eu qu'un impact limité sur les ventes de 2002.
- Dans le marché des véhicules utilitaires en recul de 16,4% à 48.591 immatriculations, D'Ieteren Auto a atteint une part de marché de 11,3% (12,3% en 2001), avec une gamme de véhicules en attente de renouvellement.

Les ventes de véhicules d'occasion ont connu un ralentissement en 2002, lié principalement à la baisse du nombre de véhicules rachetés aux sociétés de location à court terme.

Les activités de location long terme de D'Ieteren Lease et les activités de commercialisation de pièces de rechange et d'accessoires ont réalisé de bonnes performances au cours de l'année 2002.

Le bénéfice d'exploitation de D'Ieteren Auto s'est établi à EUR 52,8 millions, en recul de 31,4%, soit une marge d'exploitation de 2,8% contre 3,7% en 2001. Cette diminution résulte principalement de la baisse des volumes de ventes, du maintien des actions commerciales et de la constitution de provisions destinées notamment à couvrir les coûts de réorganisation des réseaux.

Les charges financières nettes² de D'Ieteren Auto se réduisent de EUR 3,5 millions pour s'établir à EUR 8,8 millions à la suite de la baisse du niveau d'endettement et des taux d'intérêts.

Perspectives pour l'année 2003. Le marché automobile belge devrait s'inscrire en recul de 5% pour atteindre un niveau de 450.000 immatriculations de voitures neuves. La diminution devrait être plus importante au cours des six premiers mois de 2003, le début de l'année 2002 ayant été favorablement influencé par le Salon de l'automobile. D'leteren Auto a comme objectif d'atteindre en 2003 une part de marché supérieure à 18%, soutenue par une politique commerciale dynamique de lancement de séries spéciales et par l'arrivée du petit monovolume VW Touran prévue au second trimestre 2003. Sauf dégradation significative du contexte économique, le résultat d'exploitation de la distribution automobile devrait se maintenir à un niveau équivalent à celui de 2002.

La nouvelle réglementation européenne et la politique de distribution spécialisée des marques du groupe Volkswagen conduiront à des adaptations majeures des réseaux. De nouveaux contrats seront conclus par D'leteren Auto avec les membres de ses réseaux au cours de l'année 2003, faisant application des nouvelles règles de distribution entrées en vigueur le 1^{er} octobre 2002. D'leteren Auto poursuivra par ailleurs son processus de séparation des marques Volkswagen et Audi en deux réseaux distincts, avec un renforcement de la couverture locale du service après-vente et de la vente d'accessoires grâce à la création de points de service décentralisés. D'leteren Auto entend poursuivre de façon intensive son rôle d'animateur de réseaux en renforçant les moyens mis à disposition de ses concessionnaires, accroissant ainsi la satisfaction de la clientèle.

• SECTEUR DU VITRAGE AUTOMOBILE – DICOBEL / BELRON

Dicobel, filiale de Cobepa (30%) et de D'leteren (70%) détient 80,93% de la société Belron. Le pourcentage d'intérêt de D'leteren dans Belron s'établit à 56,65%.

Contribution du groupe Dicobel au bénéfice consolidé courant après impôts¹, part de D'leteren

en millions de EUR	2002	2001
Belron	22,8	12,3
PG Holdings (cédée en 2001)	-	2,3
Dicobel s.a.	0,4	- 0,4
Bénéfice courant après impôts¹ du groupe Dicobel	23,2	14,2
Résultat financier après impôts lié à l'investissement	-7,5	- 7,8
Total^{1,2}	15,7	6,4

2002 a été pour Belron une nouvelle année de croissance, avec une augmentation de ses ventes de 7,6% à EUR 981,4 millions. La croissance des activités s'est manifestée dans la plupart de ses marchés et a été particulièrement vive au Portugal, en Espagne, en France et en Allemagne. Belron a également poursuivi l'expansion géographique de ses activités. Les nouvelles filiales suédoise et italienne – acquises respectivement en avril et en juin 2002 – ont permis à Belron d'accroître le nombre de ses points de service de 54 unités et ont contribué à hauteur de 2,5 points de pourcentage à la hausse des ventes. Belron a de plus conclu de nouveaux accords de franchise CARGLASS en République tchèque et en Israël.

Un bénéfice d'exploitation de EUR 74,6 millions a été enregistré, en hausse de 15,5% par rapport à l'exercice précédent. Ce résultat intègre entre autres une charge de EUR 4,7 millions (EUR 1,4 million en 2001), liée au développement d'une plate-forme informatique intégrée.

Les charges financières nettes hors amortissements des écarts de consolidation passent de EUR 40,4 millions en 2001 à EUR 32,7 millions en 2002, essentiellement sous l'effet de la diminution de l'endettement de Belron.

Perspectives pour l'année 2003. La croissance organique des activités de Belron devrait se poursuivre, particulièrement en Europe continentale. Belron mise pour ce faire sur le développement permanent de son concept de réparation et de remplacement de vitrage via des campagnes publicitaires appropriées et diverses activités promotionnelles, sur l'expansion de ses services mobiles ainsi que sur l'ouverture de nouveaux points de service. Le développement de la plate-forme informatique intégrée du groupe se poursuit avec un premier déploiement prévu en 2003 en France d'abord et au Royaume-Uni ensuite. Belron poursuivra également l'expansion géographique de ses activités. Ces développements destinés à assurer la croissance de Belron et à accroître son efficacité opérationnelle entraîneront des charges qui pèseront sur ses résultats de 2003.

PERSPECTIVES 2003 POUR LE GROUPE D'IETEREN

Compte tenu des tendances observées actuellement dans les trois secteurs d'activité, les résultats du groupe D'Ieteren devraient se situer en 2003, hors conflit international et/ou dégradation significative du climat économique, à un niveau similaire à celui réalisé en 2002.

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE D'IETEREN

en millions de EUR	2002	2001
Ventes	3.066,8	3.331,7
Bénéfice d'exploitation	239,3	292,6
Résultat financier	- 115,4	- 127,3
<i>Résultat financier hors amort. des écarts de consolidation</i>	- 85,3	- 97,3
<i>Amortissements des écarts de consolidation – Avis Europe</i>	- 30,1	- 30,0
Bénéfice courant avant impôts	123,9	165,3
Résultat exceptionnel	- 16,4	-
Impôts	- 23,3	- 40,1
Résultat des entreprises mises en équivalence	11,4	4,5
<i>Résultat courant</i>	22,2	13,7
<i>Résultat exceptionnel</i>	3,2	2,8
<i>Amortissements des écarts de consolidation – Dicobel</i>	- 14,0	- 12,0
Bénéfice consolidé	95,6	129,7
Part des tiers dans le bénéfice consolidé	23,5	34,7
Part du groupe dans le bénéfice consolidé	72,1	95,0

Rapport du Commissaire

Le Commissaire a confirmé que les informations comptables reprises dans le présent communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels consolidés.

Contacts

Jean-Pierre Bizet, *Group Executive Vice President*

Benoît Ghiot, *Group Financial Manager*

Catherine Vandepopeliere, *Financial Communication*

T : + 32 2 536 54 39 - e-mail : financial.communication@dieteren.be

¹ Hors amortissements des écarts de consolidation.

² Après allocation d'un résultat financier après impôts de EUR 7,5 millions (EUR 7,8 millions en 2001) lié à l'investissement dans le vitrage automobile, soit une charge financière de EUR 13,4 millions (EUR 14,0 millions un an auparavant) et un crédit d'impôts de EUR 5,9 millions (EUR 6,2 millions un an auparavant).

³ Comprend la part du groupe dans les charges exceptionnelles après impôts de la location automobile (EUR 6,3 millions contre EUR 1,7 million en 2001) et dans les produits exceptionnels du vitrage automobile (EUR 3,2 millions contre EUR 6,7 millions en 2001).

⁴ Relatifs à la location automobile (EUR 16,7 millions contre EUR 16,6 millions en 2001) et au vitrage automobile (EUR 14,0 millions contre EUR 12,0 millions en 2001).

⁵ Hors amortissements des écarts de consolidation relatifs à Avis Europe. Les charges financières nettes, y compris les amortissements des écarts de consolidation, s'élèvent à EUR 115,4 millions contre EUR 127,3 millions en 2001.

ANNEXES

D'leteren group Consolidated balance sheet as at 31 December 2002

	31 Dec. 2002	31 Dec. 2001
ASSETS		
FIXED ASSETS	2,749.2	2,692.0
Intangible fixed assets	1.4	0.0
Consolidation differences	757.2	784.7
Tangible fixed assets	1,685.9	1,620.1
Financial fixed assets	304.7	287.2
CURRENT ASSETS	1,057.8	1,138.6
Stocks	230.7	289.2
Amounts receivable within one year	738.3	803.2
Investments	37.4	11.4
Cash at bank and in hand	43.0	25.1
Deferred charges and accrued income	8.4	9.7
TOTAL ASSETS	3,807.0	3,830.6
LIABILITIES		
NET WORTH	1,121.3	1,086.8
Capital and reserves - share of D'leteren	772.3	710.9
Minority interests	349.0	375.9
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES	151.2	147.7
CREDITORS	2,534.5	2,596.1
Amounts payable after one year	1,147.6	994.2
Amounts payable within one year		
Financial debts	592.5	750.9
Other amounts payable	767.2	823.3
Accrued charges and deferred income	27.2	27.7
TOTAL LIABILITIES	3,807.0	3,830.6

D'leteren group
Segment income statement
as at 31 December 2002

	31 December 2002			31 December 2001		
	Automobile distribution	Car rental	Group	Automobile distribution	Car rental	Group
Revenue	1,877.6	1,189.2	3,066.8	2,076.3	1,255.4	3,331.7
Cost of sales	(1,664.7)	(598.9)	(2,263.6)	(1,856.8)	(628.3)	(2,485.1)
Gross margin	212.9	590.3	803.2	219.5	627.1	846.6
Commercial and administrative charges	(160.1)	(403.8)	(563.9)	(142.5)	(411.5)	(554.0)
Operating profit	52.8	186.5	239.3	77.0	215.6	292.6
Financial result	(22.2)	(93.2)	(115.4)	(26.3)	(101.0)	(127.3)
Financial income	4.1	5.0	9.1	4.3	2.9	7.2
Financial charges ⁽¹⁾	(26.3)	(68.1)	(94.4)	(30.6)	(73.9)	(104.5)
Amortisation of consolidation differences	0.0	(30.1)	(30.1)	0.0	(30.0)	(30.0)
Profit on ordinary activities before taxes	30.6	93.3	123.9	50.7	114.6	165.3
Extraordinary charges	0.0	(16.4)	(16.4)	0.0	0.0	0.0
Profit before taxes	30.6	76.9	107.5	50.7	114.6	165.3
Taxes	(2.5)	(20.8)	(23.3)	(10.1)	(30.0)	(40.1)
Profit of the consolidated enterprises	28.1	56.1	84.2	40.6	84.6	125.2
Share in the result of the enterprises accounted for using the equity method	12.6	(1.2)	11.4	8.8	(4.3)	4.5
Current result	23.4 ⁽²⁾	(1.2)	22.2	14.1	(0.4)	13.7
Extraordinary result	3.2	0.0	3.2	6.7	(3.9)	2.8
Amortisation of consolidation differences	(14.0)	0.0	(14.0)	(12.0)	0.0	(12.0)
Consolidated profit	40.7	54.9	95.6	49.4	80.3	129.7
Share of minority interests in the result	0.2	23.3	23.5	0.2	34.5	34.7
Share of the group in the result	40.5	31.6	72.1	49.2	45.8	95.0
Current result after taxes - share of D'leteren⁽¹⁾	51.3⁽³⁾	54.6	105.9	54.5	64.1	118.6

(1) Before amortisation of consolidation differences

(2) Of which 23.2 are related to the Automotive glass (14.2 as at 31 Dec 2001)

(3) Of which 15.7 are related to the Automotive glass (6.4 as at 31 Dec 2001)

Dicobel group
Consolidated balance sheet
as at 31 December 2002

31 Dec. 2002 31 Dec. 2001

ASSETS

FIXED ASSETS	773.5	711.5
Intangible fixed assets	219.0	219.0
Consolidation differences	409.6	382.3
Tangible fixed assets	123.1	110.2
Financial fixed assets	21.8	0.0
CURRENT ASSETS	268.6	282.3
Stocks	90.5	84.8
Amounts receivable within one year	138.4	134.3
Other investments and deposits	2.4	24.1
Cash at bank and in hand	36.7	38.4
Deferred charges and accrued income	0.6	0.7
TOTAL ASSETS	1,042.1	993.8

LIABILITIES

NET WORTH	387.2	368.1
Capital and reserves - share of Dicobel	303.5	288.5
Minority interests	83.7	79.6
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES	12.4	15.3
CREDITORS	642.5	610.4
Amounts payable after one year	364.2	390.9
Amounts payable within one year		
Financial debts	38.6	34.6
Other amounts payable	233.1	176.2
Accrued charges and deferred income	6.6	8.7
TOTAL LIABILITIES	1,042.1	993.8

Dicobel group
Segment income statement
as at 31 December 2002

	31 December 2002				31 December 2001			
	Belron	PG Holdings	Dicobel	Group	Belron	PG Holdings	Dicobel	Group
Turnover	981.4	0.0	0.0	981.4	911.8	88.8	0.0	1,000.6
Operating profit	74.6	0.0	(0.3)	74.3	64.6	10.7	(0.3)	75.0
Financial result	(55.8)	0.0	(0.3)	(56.1)	(60.4)	(1.2)	(1.7)	(63.3)
Net financial charges ⁽¹⁾	(32.7)	0.0	1.0	(31.7)	(40.4)	(1.2)	(0.3)	(41.9)
Amortisation of consolidation differences	(23.1)	0.0	(1.3)	(24.4)	(20.0)	0.0	(1.4)	(21.4)
Profit (loss) on ordinary activities before taxes	18.8	0.0	(0.6)	18.2	4.2	9.5	(2.0)	11.7
Net extraordinary income	2.8	0.0	0.0	2.8	0.7	0.0	8.9	9.6
Profit (loss) before taxes	21.6	0.0	(0.6)	21.0	4.9	9.5	6.9	21.3
Taxes	(8.8)	0.0	(0.1)	(8.9)	(11.1)	(2.8)	0.0	(13.9)
Profit (loss) of the consolidated enterprises	12.8	0.0	(0.7)	12.1	(6.2)	6.7	6.9	7.4
Share of minority interests in the result	2.7	0.0	0.0	2.7	(1.4)	3.4	0.0	2.0
Share of the group in the result	10.1	0.0	(0.7)	9.4	(4.8)	3.3	6.9	5.4
Current result after taxes - share of Dicobel⁽²⁾	24.3	0.0	0.6	24.9	10.3	3.3	(0.6)	13.0
Share of D'Ieteren in the current result after taxes of Dicobel ⁽²⁾	17.0	0.0	0.4	17.4	7.2	2.3	(0.4)	9.1
Financial result between D'Ieteren and Dicobel	<u>5.8</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>5.8</u>	<u>5.1</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>5.1</u>
Share of D'Ieteren in the current result of Dicobel⁽³⁾	22.8	0.0	0.4	23.2	12.3	2.3	(0.4)	14.2
Financial result after taxes related to the investment				<u>(7.5)</u>				<u>(7.8)</u>
Contribution of Dicobel in the current result after taxes of D'Ieteren⁽¹⁾				15.7				6.4

⁽¹⁾ Before amortisation of consolidation differences

⁽²⁾ Before amortisation of consolidation differences and elimination of the financial result between D'Ieteren and Dicobel

⁽³⁾ Before amortisation of consolidation differences, and after elimination of the financial result between D'Ieteren and Dicobel