

## RESULTATS ANNUELS 2004

- **Résultat courant après impôts<sup>1</sup>, part du groupe, en croissance de 14,9% à EUR 96,4 millions :**
  - ***distribution automobile*** : progression de 19,0% à EUR 43,9 millions du fait principalement de la croissance des ventes de véhicules
  - ***location automobile*** : recul de 10,3% à EUR 24,3 millions en raison de conditions de marché difficiles
  - ***vitrage de véhicules*** : progression de 41,7% à EUR 28,2 millions grâce à la croissance des ventes et de la marge opérationnelle, et du fait de l'acquisition de 12% supplémentaires de Belron en juillet 2004
- **Résultat net, part du groupe, à EUR 45,6 millions, contre EUR 5,1 millions en 2003, incluant une charge exceptionnelle après impôts, part du groupe, de EUR 18,3 millions**
- **Dividende brut proposé pour l'exercice 2004 : EUR 2,31 par action, inchangé par rapport à 2003**
- **Augmentation de 4,5% de la participation indirecte de D'leteren dans Belron en janvier 2005**



### Contacts

**Jean-Pierre Bizet**, Group Executive Vice President  
**Benoit Ghiot**, Group Financial Manager  
**Catherine Vandepoeliere**, Financial Communication  
Tel : + 32 (0)2 536.54.39  
e-mail : [financial.communication@dieteren.be](mailto:financial.communication@dieteren.be)  
site internet : <http://www.dieteren.com>

La partie financière des rapports annuels 2004 de D'leteren et de Dicobel sont disponibles sur notre site internet ([www.dieteren.com](http://www.dieteren.com)) ou sur simple demande.

s.a. D'leteren n.v.

Rue du Mail 50 Maliestraat  
Bruxelles 1050 Brussel  
Belgium  
Tel. + 32 2 536 54 39  
Fax + 32 2 536 91 39  
[www.dieteren.com](http://www.dieteren.com)

---

<sup>1</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation.

## Résultats consolidés du groupe D'Ieteren

en millions de EUR	2004	2003	Var.
<b>Ventes</b>	<b>3.335,2</b>	<b>3.029,5</b>	<b>+ 10,1%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>176,1</b>	<b>173,7</b>	<b>+ 1,4 %</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 111,5</b>	<b>- 111,3</b>	
<i>Résultat financier hors amortissements des écarts de consolidation</i>	<i>- 81,1</i>	<i>- 80,4</i>	
<i>Amortissements des écarts de consolidation</i>	<i>- 30,4</i>	<i>- 30,9</i>	
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>64,6</b>	<b>62,4</b>	<b>+ 3,5%</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>- 11,2</b>	<b>- 93,6</b>	
<i>Distribution automobile</i>	<i>8,9</i>	<i>8,8</i>	
<i>Location automobile</i>	<i>- 46,9</i>	<i>- 102,4</i>	
<i>Réintégration de produits financiers non reconnus liés au vitrage<sup>2</sup></i>	<i>26,8</i>	<i>-</i>	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>53,4</b>	<b>- 31,2</b>	
Impôts	- 3,4	- 6,6	
Résultat des entreprises mises en équivalence	- 11,8	11,5	
<i>Résultat courant après impôts</i>	<i>38,0</i>	<i>27,6</i>	
<i>Résultat exceptionnel après impôts - Dicobel / Belron</i>	<i>- 8,8</i>	<i>- 2,6</i>	
<i>Résultat exceptionnel :</i>	<i>- 26,8</i>	<i>-</i>	
<i>Réintégration de charges financières non reconnues liées au vitrage<sup>2</sup></i>			
<i>Amortissements des écarts de consolidation – Dicobel / Belron</i>	<i>- 14,2</i>	<i>- 13,5</i>	
<b>Résultat consolidé</b>	<b>38,2</b>	<b>- 26,3</b>	
Part des tiers dans le résultat	- 7,4	- 31,4	
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>45,6</b>	<b>5,1</b>	

## Résultat courant après impôts<sup>3</sup>, part du groupe

en millions de EUR	2004	2003	Var.
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>45,6</b>	<b>5,1</b>	
Elimination du résultat exceptionnel après impôts <sup>4</sup> , part du groupe	18,3	47,4	
Elimination des amort. des écarts de consolidation <sup>5</sup> , part du groupe	32,5	31,4	
<b>Résultat courant après impôts<sup>3</sup>, part du groupe</b>	<b>96,4</b>	<b>83,9</b>	<b>+ 14,9%</b>
<i>dont Distribution automobile<sup>6</sup></i>	<i>43,9</i>	<i>36,9</i>	<i>+ 19,0%</i>
<i>Location automobile<sup>3</sup></i>	<i>24,3</i>	<i>27,1</i>	<i>- 10,3%</i>
<i>Vitrage de véhicules<sup>3,6</sup></i>	<i>28,2</i>	<i>19,9</i>	<i>+ 41,7%</i>

<sup>2</sup> Le remboursement en septembre 2004 du prêt accordé par D'Ieteren à Dicobel en 2000 entraîne la réintégration dans le pôle distribution automobile des produits d'intérêts cumulés de 2000 à 2004, soit EUR 26,8 millions, non reconnus jusqu'à présent par prudence et en raison de l'hypothèse de mise en bourse de Belron adoptée en 1999. Ceci n'a aucun impact sur la part du groupe dans le résultat.

<sup>3</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation

<sup>4</sup> Comprend la part du groupe dans les résultats exceptionnels après impôts de la distribution automobile (EUR 8,9 millions contre EUR 10,3 millions en 2003), de la location automobile (EUR - 18,4 millions contre EUR - 55,1 millions en 2003) et du vitrage de véhicules (EUR - 8,8 millions contre EUR - 2,6 millions en 2003).

<sup>5</sup> Relatifs à la location automobile (EUR 16,6 millions contre EUR 17,9 millions en 2003) et au vitrage de véhicules (EUR 15,9 millions contre EUR 13,5 millions en 2003).

<sup>6</sup> Après attribution au vitrage de véhicules d'une charge financière nette après impôts de EUR 9,8 millions (EUR 8,3 millions en 2003) liée à l'investissement de D'Ieteren dans ce secteur, soit une charge financière de EUR 15,3 millions (EUR 13,3 millions en 2003) et un crédit d'impôts de EUR 5,5 millions (EUR 5,0 millions en 2003).

## **Résultats consolidés**

*Les comptes de D'Ieteren consolident en intégration globale les activités de distribution automobile (D'Ieteren Auto) et de location automobile à court terme (Avis Europe). Les activités de vitrage de véhicules (Dicobel / Belron) sont intégrées selon la méthode de mise en équivalence.*

Les ventes consolidées s'établissent à EUR 3.335,2 millions, en progression de 10,1%. Le résultat d'exploitation croît de 1,4% à EUR 176,1 millions. Les charges financières nettes, hors amortissements des écarts de consolidation, augmentent de 1% pour s'établir à EUR 81,1 millions.

Le remboursement en septembre 2004 du prêt accordé par D'Ieteren à Dicobel en 2000 entraîne la réintégration dans le pôle distribution automobile des produits d'intérêts cumulés de 2000 à 2004, soit EUR 26,8 millions, non reconnus jusqu'à présent par prudence et en raison de l'hypothèse de mise en bourse de Belron adoptée en 1999. Ceci n'a aucun impact sur la part du groupe dans le résultat. En incluant cet élément, la charge exceptionnelle nette s'élève à EUR 11,2 millions. En l'excluant, elle s'élève à EUR 38,0 millions et se ventile comme suit : un produit exceptionnel net de EUR 8,9 millions lié à la distribution automobile et une charge exceptionnelle nette de EUR 46,9 millions enregistrée dans les comptes de la location automobile.

Les impôts passent de EUR 6,6 millions en 2003 à EUR 3,4 millions.

En incluant l'effet du remboursement du prêt mentionné ci-dessus, le résultat des entreprises mises en équivalence s'élève à EUR - 11,8 millions. En excluant cet élément, il s'élève à EUR 15,0 millions contre EUR 11,5 millions en 2003 du fait de la progression du résultat courant après impôts du vitrage de véhicules ainsi qu'à l'acquisition par D'Ieteren de 12% supplémentaires de Belron s.a. en juillet 2004, et d'une charge exceptionnelle enregistrée dans les comptes de cette dernière.

Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 45,6 millions, en progression par rapport aux EUR 5,1 millions atteints en 2003.

Le résultat courant après impôts, part du groupe, hors amortissements des écarts de consolidation, atteint EUR 96,4 millions, en progression de 14,9%.

## **Développements Corporate**

### **1. Augmentation de la participation de D'Ieteren dans Belron**

En juillet 2004, D'Ieteren s.a. a acquis 12% de Belron s.a. auprès de divers actionnaires minoritaires. Cette transaction valorisait alors les fonds propres de Belron à EUR 625 millions.

En janvier 2005, D'Ieteren s.a. a acheté à Cobepa 5,53% du capital de leur filiale Dicobel, actionnaire à 81,73% de Belron, valorisant les fonds propres de Belron à environ EUR 690 millions.

A la suite de ces transactions, D'Ieteren et Cobepa détiennent respectivement 75,53% et 24,47% de Dicobel. D'Ieteren détient, directement et indirectement (via Dicobel), 73,73% de Belron (57,21% au 31 décembre 2003).

### **2. Emission publique d'un emprunt obligataire à 8 ans de EUR 100 millions**

D'Ieteren a offert en souscription publique en juin 2004 un emprunt obligataire à 8 ans de EUR 100 millions au taux nominal de 5,25%. Ces obligations sont cotées sur Euronext Bruxelles. Cet emprunt ainsi que de nouvelles lignes de crédit ont contribué au refinancement de l'emprunt obligataire de EUR 250 millions émis en 1999 et venu à échéance en octobre 2004.

## Résultats sectoriels

### 1. Secteur de la distribution automobile – D'Ieteren Auto

#### 1.1. Faits marquants

- Part des immatriculations de voitures neuves en progression à 18,11% dans un marché très soutenu; immatriculations records pour Audi, Porsche et Bentley
- Forte croissance des ventes de véhicules neufs et d'occasion
- Résultat d'exploitation en progression de 19,3% du fait de la croissance des ventes et de la stabilité des frais généraux

#### 1.2. Activités et résultats

##### Chiffres clés

en millions de EUR	2004	2003	Var.
Véhicules neufs facturés (en unités)	<b>99.587</b>	89.968	+ 10,7%
Ventes	<b>2.158,3</b>	1.860,1	+ 16,0%
Résultat d'exploitation	<b>60,7</b>	50,9	+ 19,3%
Résultat courant après impôts <sup>7</sup> , part du groupe	<b>43,9</b>	36,9	+ 19,0%

D'Ieteren Auto a enregistré une forte progression, de 16,0%, de ses ventes en valeur, la quasi totalité de ses activités étant en croissance, et plus particulièrement les ventes de véhicules neufs et d'occasion.

##### Véhicules neufs

Les immatriculations de voitures neuves sur le marché belge se sont établies à 484.757 unités pour l'ensemble de l'année, en hausse de 6%. En progression de 12% au premier semestre, elles ont marqué une baisse de 3% seulement, plus faible que prévue, au second semestre. La part des marques distribuées par D'Ieteren Auto dans ces immatriculations s'est établie à 18,11% pour l'année 2004, en croissance par rapport aux 17,76% de 2003, et a atteint pour le second semestre 19,42%, en progression par rapport aux 17,26% réalisés au premier semestre 2004 et aux 18,58% du second semestre 2003.

Volkswagen a enregistré une croissance de sa part de marché grâce à ses modèles Polo, Touran, Touareg et Golf. La part de marché d'Audi est restée stable, l'approvisionnement n'ayant pu suivre la très forte demande pour ses nouveaux modèles A6, A3 Sportback et A4 introduits respectivement en mai, septembre et novembre. Audi est, pour la seconde année consécutive, la première marque de prestige en Belgique. Seat et Skoda ont enregistré un léger recul de leur part de marché. Porsche et Bentley ont réalisé des immatriculations records en 2004.

Le marché des véhicules utilitaires légers a représenté 57.496 nouvelles immatriculations, soit 14% de plus qu'en 2003. La part des marques distribuées par D'Ieteren Auto est en nette amélioration à 10,24% contre 8,51% en 2003 principalement grâce au VW Transporter et au nouveau VW Caddy introduit en avril 2004.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, facturés par D'Ieteren Auto s'élève à 99.587 unités pour 2004, soit une progression de 10,7% par rapport à 2003. Les ventes en valeur de véhicules neufs sont en croissance de 17,0%, le mix de produits ayant été influencé favorablement par le VW Touareg, Audi, Porsche et Bentley.

<sup>7</sup> Après attribution au vitrage de véhicules d'une charge financière nette après impôts de EUR 9,8 millions (EUR 8,3 millions en 2003) liée à l'investissement de D'Ieteren dans ce secteur, soit une charge financière de EUR 15,3 millions (EUR 13,3 millions en 2003) et un crédit d'impôts de EUR 5,5 millions (EUR 5,0 millions en 2003).

## **Autres activités**

Les ventes de véhicules d'occasion ont atteint EUR 229,1 millions, en progression de 29,3% par rapport à 2003 qui avait été faible. Dans le marché des voitures récentes (de 1 à 5 ans), les ventes de "My Way" sont restées stables.

Les ventes de pièces de rechange et d'accessoires sont similaires à celles de 2003, à EUR 150,1 millions, et sont le résultat d'une diminution des ventes de pièces de rechange, liée à la baisse générale du marché de la carrosserie, et d'une progression des ventes des accessoires. Celle-ci s'explique par la hausse du nombre de véhicules vendus ainsi que par une politique dynamique de diversification des gammes d'articles et de promotions.

Les 15 D'leteren Car Centers, gérés en propre par D'leteren Auto et situés principalement en région bruxelloise, ont réalisé 8,7% du nombre de véhicules neufs vendus par D'leteren Auto en 2004 (8,1% en 2003). Les ventes des activités d'après-vente sont en léger recul à EUR 40,6 millions.

D'leteren Lease, active dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a enregistré une progression de 11,3% de ses ventes qui s'établissent à EUR 104,0 millions. Au 31 décembre 2004, son parc de véhicules loués à long terme comptait 16.407 véhicules, 4,5% de plus qu'en 2003. Cette évolution favorable s'explique par l'attrait des véhicules proposés à la location, une tarification compétitive liée notamment à une gestion efficace de la revente des véhicules ainsi que par une offre de services adaptée aux besoins de chacune des catégories de clients.

Les ventes de D'leteren Sport ont enregistré une progression de 9,0% à EUR 64,1 millions, incluant principalement les ventes de motos, de quads, de scooters Yamaha ainsi que d'accessoires et de pièces détachées. La forte demande pour les quads explique l'essentiel de la progression de 12,7% en Belgique des immatriculations de machines neuves (motos, quads et scooters de cylindrée supérieure à 50cc), et résulte d'un intérêt croissant pour les loisirs motorisés ainsi que d'une offre de plus en plus diversifiée. Yamaha a maintenu sa deuxième position dans le marché des machines neuves, avec une part de 20,4% contre 21,0% en 2003 et 7 de ses modèles étaient repris dans le classement des 20 meilleures ventes en Belgique.

## **Résultats**

Le résultat d'exploitation s'élève à EUR 60,7 millions, en progression de 19,3%, grâce à la croissance des ventes et à la stabilité des frais généraux.

Les charges financières nettes<sup>8</sup> passent de EUR 4,3 millions à EUR 4,7 millions. Un produit exceptionnel net avant impôts de EUR 8,9 millions a été enregistré en 2004. Il résulte principalement de reprises de provisions enregistrées en vue de rapprocher des normes IFRS les critères de reconnaissance des provisions. Les impôts<sup>8</sup> sont en hausse à EUR 11,8 millions contre EUR 7,8 millions en 2003.

Le résultat courant après impôts<sup>8</sup>, part du groupe, s'élève à EUR 43,9 millions, en croissance de 19,0%.

---

<sup>8</sup>Après attribution au vitrage de véhicules d'une charge financière nette après impôts de EUR 9,8 millions (EUR 8,3 millions en 2003) liée à l'investissement de D'leteren dans ce secteur, soit une charge financière de EUR 15,3 millions (EUR 13,3 millions en 2003) et un crédit d'impôts de EUR 5,5 millions (EUR 5,0 millions en 2003).

### **1.3. Réalisations et développements stratégiques**

Le parc automobile de D'Ieteren Auto - environ 950.000 véhicules en circulation - représente un potentiel de ventes considérable de véhicules neufs, de pièces de rechange et d'accessoires et apporte un volume d'activités aux ateliers mécaniques et de carrosserie des concessionnaires. Il est le résultat de la politique commerciale axée sur les volumes de ventes, menée par D'Ieteren Auto depuis de nombreuses années.

Pour exploiter au maximum ce potentiel, D'Ieteren Auto veille à renforcer la compétence et la compétitivité de ses réseaux et de ses agences en améliorant et en étendant les services mis à la disposition du concessionnaire. Ceci a valu à D'Ieteren Auto de remporter le titre "Importateur de l'année" décerné par le constructeur VW en 2004.

Les réseaux Volkswagen et Audi sont progressivement scindés en deux réseaux distincts. Chaque marque bénéficie ainsi de show-rooms étendus accueillant une gamme de voitures élargie et dont l'architecture reflète son image et ses valeurs. Le programme de formation et d'évaluation des équipes de ventes se poursuit, appuyé par des enquêtes régulières de satisfaction de la clientèle. D'Ieteren Auto finalise également la restructuration de ses réseaux Seat et Skoda, dans le but d'adapter leurs outils de vente et d'après-vente aux exigences des constructeurs. Enfin, la spécialisation par marque des D'Ieteren Car Centers s'est poursuivie en région bruxelloise, avec l'ouverture du D'Ieteren Woluwe Seat, D'Ieteren Stokkel Skoda et D'Ieteren Mail Audi.

L'amélioration constante du service après-vente est un axe privilégié de D'Ieteren Auto pour renforcer la fidélité de la clientèle aux réseaux. D'Ieteren Auto a en conséquence intensifié ses cours de formation aux techniciens des réseaux. Près de 7.500 formations ont été dispensées en 2004, 9% de plus qu'en 2003. L'objectif est d'atteindre 5 jours de formation par homme par an en 2005 contre 1,6 jours en 2000. Les livraisons de pièces de rechange aux concessionnaires de D'Ieteren Auto dans les délais les plus courts conduisent à des niveaux très élevés de satisfaction cités en exemple par les constructeurs. D'autres services, comme la garantie mobilité, l'assistance routière ou les contrats de maintenance courante WECARE - qui couvrent près de 30.000 véhicules en circulation - contribuent également à l'atteinte de cet objectif.

### **1.4. Perspectives 2005**

Les marchés des voitures neuves et des véhicules utilitaires légers poursuivent leur progression depuis le début de l'année, soutenus par le succès du Salon des véhicules utilitaires, au cours duquel sont présentées également de nombreuses voitures en version break ou monovolume. La profession table sur un marché de voitures neuves de l'ordre de 480 à 485.000 immatriculations en 2005, similaire à celui de 2004.

D'Ieteren Auto devrait accroître le nombre de ses véhicules neufs vendus de plus de 5% et atteindre une part des immatriculations de voitures neuves proche de 19%, s'appuyant sur des programmes renforcés de fidélisation de la clientèle, des réseaux de distribution Seat et Skoda restructurés, la forte demande pour la plupart des modèles introduits en 2004 ainsi que sur la commercialisation de nouveaux modèles en 2005. Les nouvelles VW Golf Plus, VW Passat, Audi A6 Avant, Octavia Combi seront introduites au cours des quatre premiers mois de l'année. La petite citadine VW Fox, les nouvelles VW Polo et Bora, ainsi que la Seat Leon seront commercialisées plus tard dans l'année.

## 2. Secteur de la location automobile – Avis Europe

### 2.1. Faits marquants

- Résultat 2004 en ligne avec les prévisions en dépit de conditions de marché difficiles
- Croissance des ventes plus faible que prévue, compensée par une bonne performance des coûts de flotte et une gestion rigoureuse des besoins de financement
- Première phase du plan stratégique entamée
- Plan de redressement de Budget en cours
- Le Conseil d'administration d'Avis Europe confirme son intention de ne pas recommander le paiement du solde du dividende
- D'Ieteren n'enregistre pas de réduction de valeur sur les écarts de consolidation relatifs à Avis Europe dans ses comptes consolidés (NB : Avis Europe enregistrera une réduction de valeur sur ses participations dans ses comptes statutaires non consolidés dans le cadre contraignant de la norme FRS11 en UK GAAP)

### 2.2. Activités et résultats

Note : la participation moyenne utilisée pour la consolidation d'Avis Europe est de 59,66% contre 59,60% en 2003 du fait d'un changement dans la comptabilisation des actions propres détenues par Avis Europe.

#### **Chiffres clés**

en millions de EUR	2004	2003	Var.
Ventes	<b>1.176,9</b>	1.169,4	+ 0,6%
Résultat d'exploitation	<b>115,4</b>	122,8	- 6,0%
Résultat exceptionnel net	<b>- 46,9</b>	- 102,4	
Résultat courant après impôts <sup>9</sup> , part du groupe	<b>24,3</b>	27,1	- 10,3%

*Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 24 février 2005 (version intégrale du communiqué consultable sur [www.avis-europe.com](http://www.avis-europe.com))*

En 2004, les ventes d'Avis Europe ont atteint EUR 1.177 millions, dont EUR 34 millions proviennent de Budget et EUR 1 million de Centrus dont l'activité est désormais arrêtée. Les taux de change ont eu un effet favorable de EUR 2 millions.

A taux de changes constants, et en excluant Budget et Centrus, les ventes d'Avis ont progressé de 0,5%, en recul au second semestre 2004 par rapport à la période correspondante de 2003 qui avait été plus favorable. Les volumes (exprimés en nombre de jours facturés) et les prix (exprimés en revenu moyen par jour de location) sont restés quasi stables. La croissance des volumes en locations d'affaires et de remplacement a compensé la baisse enregistrée en location de loisirs à la suite d'une révision de la tarification dans certains marchés. La tension sur les prix du fait d'une vive concurrence, particulièrement en France, a été compensée par la stratégie tarifaire en Espagne.

Les ventes réalisées par les filiales de Budget en France, au Royaume-Uni, en Suisse et en Autriche ont atteint EUR 27 millions, contre EUR 17 millions sur 9 mois en 2003, Budget ayant été acquise par Avis Europe en mars 2003, et sont inférieures aux attentes du fait principalement de conditions de marché difficiles. Les ventes réalisées par les licenciés de Budget ont progressé de 30% compte tenu d'une période d'activités de 9 mois en 2003, bénéficiant par ailleurs des importants efforts réalisés pour l'amélioration du soutien au réseau. Des accords de licences ont été renouvelés dans 10 pays en 2004.

<sup>9</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation

Le résultat d'exploitation d'Avis Europe a atteint EUR 115,4 millions, incluant une perte de EUR 8,1 millions relative à Budget (EUR 5,3 millions de perte pour les 9 mois d'activités en 2003) et un effet favorable des taux de change de EUR 0,7 million. En excluant Budget et l'effet des taux de change, le résultat d'exploitation d'Avis a atteint EUR 122,8 millions contre EUR 137,8 millions en 2003, en recul de 10,9%.

La marge opérationnelle d'Avis est de 10,8%, en recul de 1,3 points de pourcentage, principalement du fait de la relative stabilité du revenu moyen par jour de location et de la poursuite de l'inflation sur les coûts. Les coûts opérationnels augmentent de EUR 22 millions, soit 2,2%, passant de EUR 997 millions à EUR 1.019 millions à la suite d'une inflation générale des coûts, aux dépenses initiales liées à la première phase du plan stratégique et de certains éléments non récurrents, parmi lesquels le projet de restructuration du back-office informatique et l'existence en 2003 d'une reprise de provision dans les frais généraux. Ces augmentations de coûts ont été en partie compensées par la baisse de 2,4% des coûts de flotte à EUR 391 millions résultant de l'amélioration de l'utilisation de 0,8 point de pourcentage à 69,5% et de la diminution de coût de flotte unitaire de 1%.

La perte d'exploitation de Budget de EUR 8,1 millions est plus faible que prévue grâce à l'amélioration des coûts de support au réseau et à une meilleure collecte des revenus de licence, qui ont largement compensé les ventes plus faibles que prévues des filiales. D'autres gains ont été enregistrés grâce aux synergies réalisées avec Avis, notamment à la suite du déménagement du siège central français, de l'ouverture de nouvelles stations Budget par des licenciés Avis et de l'achat conjoint de véhicules dans certains marchés.

Les charges financières nettes hors amortissements des écarts de consolidation sont en baisse, passant de EUR 62,8 millions à EUR 61,1 millions, du fait de la diminution de l'endettement net en raison d'une flotte plus réduite.

Les charges exceptionnelles nettes, hors amortissements des écarts de consolidation, avant impôts, de EUR 37,3 millions résultent de coûts de EUR 9,6 millions de restructuration des activités de back-office informatique ainsi que de coûts d'arrêt du projet de EUR 44,4 millions, nets d'un produit exceptionnel de EUR 16,7 millions résultant d'une collecte des créances de Centrus - ayant fait l'objet d'une provision en 2003 - meilleure que prévue.

### **2.3. Etat d'avancement du plan stratégique**

En septembre, Avis Europe annonçait la mise en oeuvre d'une stratégie de redressement en plusieurs phases. Le groupe vient d'augmenter ses investissements prévus en 2005 pour la première phase de EUR 7-10 millions comme annoncé lors de la publication des résultats semestriels à EUR 15 millions pour développer de nouvelles initiatives ciblées. La première phase du plan vise le développement des ventes d'Avis, l'amélioration des marges à moyen terme et du service à la clientèle, l'adoption d'une nouvelle approche des systèmes informatiques du groupe et la restauration de la rentabilité des activités de Budget.

#### ***Développement des ventes***

Les premières initiatives d'Avis Europe pour développer ses ventes concernaient essentiellement des investissements dans ses canaux de distribution, l'augmentation des réservations entre les différents réseaux Avis et le lancement de nouveaux produits en location de loisirs. Le groupe a augmenté ses investissements dans la publicité en ligne et dans l'engagement de personnel supplémentaire pour permettre le développement de certains partenariats importants. Les réservations via Internet ont continué à croître à un rythme soutenu, 17,7% des réservations du groupe étant réalisées via ce canal, soit 50% de plus qu'en 2003.

### ***Amélioration de la marge***

Différentes initiatives ont été lancées dans le but de diminuer les coûts de flotte et de distribution, tout en veillant à améliorer le revenu moyen par jour de location ainsi que le taux d'utilisation. Des systèmes logistiques et d'optimisation de la flotte ont été développés dans certains marchés locaux. Le processus de revente des véhicules a été renforcé dans plusieurs marchés. Différentes initiatives en matière de tarification sont testées et seront implantées dans plusieurs marchés en 2005.

### ***Amélioration du service à la clientèle***

Des spécialistes clientèle sont engagés dans les principaux marchés dans le but de renforcer la relation clientèle existante, de développer l'utilisation d'indicateurs clés de performance et de se concentrer sur la compréhension et la réduction des sources de plaintes potentielles.

En 2004, l'introduction de terminaux portables connectés au système informatique central dans les principales stations de location a permis d'offrir un service de check-in en temps réel. A l'heure actuelle, le système est opérationnel dans une centaine de stations et la satisfaction de la clientèle y a été significativement améliorée, influençant favorablement les ventes. Le système devrait être étendu dans 40 autres stations en 2005.

D'autres projets visant une amélioration du service aux clients sont en cours tels que l'introduction d'un contrat de location plus clair ou encore d'un processus de location plus rapide et simplifié.

### ***Systèmes***

Avis Europe annonçait en octobre 2004 l'arrêt du développement du nouveau système informatique intégré introduit dans le cadre de la centralisation à Budapest des activités de back-office et des processus administratifs. Le groupe a également annoncé l'arrêt du programme de restructuration informatique qui y était associé.

Le transfert dans ce centre de services partagés de certaines activités de back-office utilisant les systèmes existants se poursuit de façon satisfaisante et sera étendu progressivement dans l'ensemble des principaux marchés. Certaines activités en provenance d'Allemagne, du Royaume-Uni et du siège social ont déjà été transférées avec succès.

### ***Budget***

Budget, qui a été acquise par Avis Europe en début d'année 2003 alors qu'elle était en concordat judiciaire, opère principalement au travers d'un réseau de licenciés et via un nombre limité de filiales. La société est en perte à l'heure actuelle du fait d'un sous-investissement pendant plusieurs années et d'un niveau de ventes insuffisant. Budget est une des trois marques mondiales de location automobile et Avis Europe a pour objectif d'en accroître la valeur en améliorant ses performances financières et en développant ses activités.

Avis Europe a exposé en septembre 2004 sa stratégie pour restaurer la rentabilité de Budget. Ses prévisions pour 2005 sont une perte de EUR 7 millions après investissement d'environ EUR 2 à 3 millions en ventes et en marketing. La stratégie vise le redressement des activités en France et au Royaume-Uni, le développement des ventes de l'ensemble du réseau et l'expansion du réseau de licenciés dans les principaux marchés européens.

## **2.4. Perspectives 2005**

Avis Europe s'attend tout au long de l'année 2005 à la persistance des conditions de marché difficiles actuelles, avec un faible mouvement de prix à la hausse et la poursuite de la pression sur les marges. Le groupe a décidé d'accroître ses investissements liés à la première phase de sa stratégie visant la croissance des ventes, ce qui devrait permettre une amélioration des volumes au cours du second semestre 2005. Un travail important est entrepris pour développer la seconde phase du plan stratégique destiné à améliorer la rentabilité et Avis Europe est confiante que toutes ces actions favoriseront son redressement à moyen terme.

## **2.5. Dividende et réduction de valeur**

Comme annoncé par Avis Europe en décembre 2004, le Conseil d'administration recommandera de ne pas payer le solde du dividende pour l'exercice 2004 en raison des conditions de marché actuelles. Par ailleurs, Avis Europe va enregistrer une réduction de valeur significative sur les participations détenues dans son bilan statutaire, valorisées jusqu'ici au coût historique. L'impact de celle-ci sur le niveau des réserves distribuables de la société rend impossible le paiement de dividende. Le Conseil d'administration d'Avis Europe prendra en temps utile les mesures nécessaires pour résoudre la question de ses réserves distribuables. Cette réduction de valeur n'a pas d'impact sur la trésorerie du groupe ni sur ses comptes consolidés.

### *Fin des extraits.*

Le résultat courant après impôts de la location automobile, hors amortissements des écarts de consolidation, part de D'leteren, est en recul de 10,3% à EUR 24,3 millions.

Le Conseil d'administration de D'leteren s.a. a décidé d'acter une réduction de valeur de EUR 9,6 millions sur les écarts de consolidation relatifs aux acquisitions passées de licenciés par Avis en France, repris dans les comptes consolidés. Il a par ailleurs estimé que la valeur des écarts de consolidation relatifs à Budget et à Avis Europe reprise dans les comptes consolidés de D'leteren selon les normes comptables belges était économiquement justifiée.

## **3. Secteur du vitrage de véhicules – Dicobel / Belron**

### **3.1. Faits marquants**

- *Croissance des ventes malgré la faiblesse du marché; nouveaux gains de part de marché*
- *Effet très positif de l'expansion géographique récente*
- *Forte progression du résultat d'exploitation du fait de la croissance des ventes et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle*
- *Charge exceptionnelle liée au règlement en cash du plan d'options sur actions destiné au management à la suite de la décision de ne pas introduire Belron en bourse en 2005*
- *Réduction des charges financières liée notamment à la restructuration globale de la dette de Belron*
- *Acquisition du deuxième réseau italien de réparation et de remplacement de vitrage de véhicules*

### 3.2. Activités et résultats de Belron

#### Chiffres clés

en millions de EUR	2004	2003	Var.
Nombre total d'interventions (en millions) <sup>10</sup>	4,8	4,7	+ 2,1%
Ventes	1.120,3	1.061,1	+ 5,6%
Résultat d'exploitation	95,6	82,9	+ 15,3%
Résultat exceptionnel net	- 19,0	- 6,3	
Résultat courant après impôts <sup>11</sup> , part de Dicobel	41,9	31,2	+ 34,3%

Belron a à nouveau réalisé de très bonnes performances, malgré un marché plus faible que prévu principalement du fait de conditions climatiques douces en Europe. Ses ventes ont progressé de 6%, s'établissant à EUR 1.120 millions. 4,8 millions d'interventions<sup>10</sup> de réparation et de remplacement de vitrage ont été réalisées, soit 2% de plus qu'en 2003.

Les ventes à périmètre comparable ont progressé de 2% à taux de changes constants. La croissance provenant de l'expansion géographique récente est de 3% et l'effet positif des taux de change est de 1%.

La croissance des ventes en Europe, après acquisitions et effet des taux de change, est de 5%. Les ventes ont progressé en France et en Allemagne, et, à un rythme plus élevé, en Espagne, dans les pays scandinaves et en Italie. L'acquisition en mars 2004 du deuxième réseau italien de réparation et de remplacement de vitrage a contribué à hauteur de 1% à la croissance des ventes du groupe. Des taux de bris de vitres plus faibles dans les marchés mûrs ont eu un impact défavorable sur les ventes, notamment au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et en Belgique.

Hors Europe, la croissance des ventes est de l'ordre de 7% après consolidation du Brésil et effet des taux de change. Au Brésil, la croissance à deux chiffres reflète la progression du marché de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules dans cette zone d'activité. En Australie, les ventes ont progressé du fait de nouvelles initiatives en matière de prix et de services. Au Canada, les ventes ont baissé du fait de conditions de marché toujours difficiles.

Le résultat d'exploitation a atteint EUR 95,6 millions, en progression de 15%, essentiellement du fait de la hausse des ventes dans les principaux marchés de croissance que sont la France, l'Allemagne et l'Italie. Les récentes expansions, et plus particulièrement le Brésil où les activités se développent très favorablement, ont contribué à hauteur de EUR 5 millions à la croissance du résultat.

Les plans d'amélioration opérationnelle mis en place durant l'année pour compenser l'impact de ventes plus faibles que prévues ont permis de réaliser des gains de marge et des économies de coûts fixes. En Australie, la révision des activités finalisées en 2003 porte ses fruits et des gains de marge significatifs ont pu être enregistrés. Au Canada, un important programme de réduction de coûts a permis de limiter l'impact sur le résultat de la baisse des ventes.

Une provision exceptionnelle de EUR 19,2 millions (EUR 15,3 millions après impôts) a été enregistrée à la suite du règlement en cash du plan d'options sur actions destiné au management de Belron, la société n'envisageant plus d'introduction en bourse en 2005, à la suite de l'acquisition par D'leteren s.a. en juillet 2004 de 12% de son capital à divers actionnaires minoritaires. Ce règlement en cash évite la dilution des actionnaires existants qui aurait résulté de l'émission de nouvelles actions.

<sup>10</sup> Hors Brésil.

<sup>11</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation

Les charges financières nettes, hors amortissements des écarts de consolidation, passent de EUR 30,2 millions à EUR 24,0 millions du fait de la diminution de l'endettement moyen et d'économies d'intérêts résultant de la restructuration globale de la dette de Belron en septembre 2004.

Le résultat courant après impôts, hors amortissements des écarts de consolidation, part de Dicobel, croît de 34% à EUR 41,9 millions (EUR 31,2 millions en 2003).

### **3.3. Réalisations et développements stratégiques de Belron**

Belron a poursuivi ses objectifs de croissance des ventes et de rentabilité. Face à des conditions de marché affectant les volumes dans certains pays, Belron a réussi à accroître sa part de marché grâce à la qualité du service offert. Près de la moitié (48%) des interventions de Belron a été réalisée en dehors des points de service, par les unités mobiles. Dans les pays où une intervention au point de service est préférée, comme au Brésil et en Norvège, Belron en a accru le nombre dans le but de maximiser la couverture géographique.

La recherche d'excellence dans le service vise également les grands comptes. La promotion active de la réparation fait partie intégrante de la relation avec les assureurs et les gestionnaires de flotte, leur permettant ainsi de comprimer leurs coûts. En 2004, 29% des interventions sur pare-brises étaient des réparations, ce qui représente une augmentation de 7% par rapport à 2003.

Belron a poursuivi son expansion géographique. Le groupe a acquis en Italie le deuxième réseau de réparation et de remplacement de vitrage, lui permettant d'ajouter 30 points de service à son réseau actuel. En novembre, Belron a acquis un petit opérateur norvégien disposant de deux points de service, étendant ainsi ses opérations dans ce pays.

La centralisation de la chaîne d'approvisionnement a porté ses fruits en 2004. En France, les activités de distribution ont été consolidées et les infrastructures étendues pour faire face à une demande croissante dans ce pays. Au Royaume-Uni, les entrepôts de distribution ont été fusionnés en mai 2004 en une seule entité opérant sous l'enseigne LADDAW®. Tous les centres de distribution veillent à améliorer de façon continue la qualité des services fournis aux points de service, et à éviter des achats plus coûteux à des tiers. Des relations plus étroites avec ses fournisseurs ont permis également à Belron de réaliser des économies dans ce domaine.

Belron a relancé en mai le projet de développement d'une plate-forme informatique intégrée avec un nouveau partenaire. De nombreux progrès ont déjà été réalisés.

Belron a décidé en mai 2004 de centraliser les responsabilités en matière de définition et de mise en oeuvre de la stratégie marketing et de ventes, l'objectif étant d'en accroître l'efficacité et d'assurer le partage des meilleures pratiques à travers le groupe.

### 3.4. Contribution de Dicobel et de Belron au résultat courant après impôts de D'Ieteren

Note : la participation moyenne utilisée pour la consolidation de Belron dans Dicobel est de 81,73% (80,93% en 2003). Le résultat consolidé de Dicobel est lui-même mis en équivalence dans les comptes de D'Ieteren à hauteur de 70%. De plus, depuis juillet 2004, D'Ieteren bénéficie d'une part directe de 12% dans le résultat de Belron.

en millions de EUR	2004	2003	Var.
<b>Résultat courant après impôts, part de Dicobel<sup>12</sup></b>	<b>41,5</b>	<b>31,2</b>	<b>+ 33,0%</b>
<i>dont Belron</i>	41,9	31,2	
<i>Dicobel s.a.</i>	- 0,4	-	
Part de D'Ieteren (via Dicobel)	29,1	21,8	
Part de D'Ieteren (12%)	3,3	-	
Elimination du résultat financier entre D'Ieteren et Dicobel	+ 5,6	+ 6,4	
<b>Part de D'Ieteren dans le résultat courant après impôts<sup>13</sup> du groupe Dicobel et de Belron</b>	<b>38,0</b>	<b>28,2</b>	<b>+ 34,7%</b>
<i>dont Belron</i>	38,2	28,2	
<i>Dicobel s.a.</i>	-0,2	-	
Résultat financier après impôts lié à l'investissement	- 9,8	- 8,3	
<b>Contribution du groupe Dicobel et de Belron au résultat courant après impôts<sup>13</sup>, part de D'Ieteren</b>	<b>28,2</b>	<b>19,9</b>	<b>+ 41,7%</b>

### 3.5. Perspectives 2005

Belron poursuivra en 2005 sa stratégie de croissance rentable. Le groupe continuera sa progression dans les marchés existants comme notamment la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne, grâce à une attention permanente portée sur le service à la clientèle. Les heures d'ouverture seront étendues, avec une permanence 24h sur 24 au call centre français, permettant ainsi d'accroître la qualité du service.

Le réseau de points de service sera renforcé notamment en Allemagne et en Italie et le service mobile sera davantage exploité, au Canada notamment.

Belron continuera d'examiner en 2005 les opportunités d'expansion géographique. Le groupe a signé en février 2005 un nouveau contrat de franchise avec Pneutrade Service Kft actif dans le remplacement de pneus et autres services automobiles au travers d'un réseau de 12 points de service situés dans les principales villes de Hongrie et occupant une centaine d'employés. Le premier centre CARGLASS® Belron sera ouvert à Budapest en avril 2005.

A partir de 2005, un nouveau plan d'incitation à long terme à destination du management sera mis en place et succédera au plan d'options sur actions lancé en 2000. Le coût y relatif sera comptabilisé en charge courante.

### Résultats par action

en EUR	2004	2003	Var.
<b>Résultat courant après impôts<sup>14,15</sup>, part du groupe</b>	<b>17,2</b>	<b>15,0</b>	<b>+ 14,9%</b>
<i>dont Distribution automobile<sup>16</sup></i>	7,8	6,6	+ 19,0%
<i>Location automobile<sup>14</sup></i>	4,4	4,8	- 10,3%
<i>Vitrage de véhicules<sup>14,16</sup></i>	5,0	3,6	+ 41,7%
<b>Résultat net<sup>15</sup>, part du groupe</b>	<b>8,1</b>	<b>0,9</b>	

<sup>12</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation et avant élimination du résultat financier entre D'Ieteren et Dicobel.

<sup>13</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation et après élimination du résultat financier entre D'Ieteren et Dicobel (EUR 5,6 millions contre EUR 6,4 millions en 2003).

<sup>14</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation

<sup>15</sup> Calculé sur base du nombre d'actions en circulation en fin de période (corrigé pour tenir compte des 500.000 parts bénéficiaires donnant droit chacune à 1/8 du dividende d'une action ordinaire), soit 5.592.760.

<sup>16</sup> Après attribution au vitrage de véhicules d'un résultat financier après impôts de EUR 9,8 millions (EUR 8,3 millions en 2003) liée à l'investissement de D'Ieteren dans ce secteur, soit une charge financière nette de EUR 15,3 millions (EUR 13,3 millions en 2003) et un crédit d'impôts de EUR 5,5 millions (EUR 5,0 millions en 2003).

## **Perspectives 2005 pour les résultats consolidés**

Les perspectives actuelles dans nos trois activités nous conduisent à prévoir une légère amélioration en 2005 du résultat courant après impôts<sup>17</sup>, part du groupe, en normes comptables belges et sans tenir compte de l'impact du nouveau plan d'incitation à long terme qui sera lancé en 2005 pour le management de Belron et dont le coût sera repris en charge courante contrairement au précédent plan d'options sur actions.

Tenant compte de l'impact du nouveau plan de Belron, le résultat courant après impôts<sup>17</sup>, part du groupe, devrait se maintenir à un niveau similaire à celui de 2004.

### **Passage aux normes IFRS**

(pour plus de détails, consultez la section "Transition to IFRS " du rapport financier 2004 disponible sur le site [www.dieteren.com](http://www.dieteren.com)).

D'Ieteren présentera, à partir de l'exercice 2005, ses états financiers consolidés selon le référentiel "International Financial Reporting Standards" ("IFRS") et fournira des données comparatives pour 2004. Selon les normes IFRS, les fonds propres (part du groupe) au 31 décembre 2004 devraient s'élever à EUR 690 millions contre EUR 790 millions selon les normes comptables belges (EUR 666 millions contre EUR 762 millions au 1er janvier 2004). Le résultat net (part du groupe) pour 2004 devrait atteindre quant à lui EUR 41 millions contre EUR 46 millions selon les normes comptables belges.

### **Intégration globale en 2005 de Dicobel/Belron dans les comptes consolidés de D'Ieteren**

D'Ieteren intégrera globalement, dans ses comptes consolidés 2005, Dicobel et Belron (la méthode de mise en équivalence ayant été utilisée jusqu'ici). Ce changement, concomitant à l'adoption des normes IFRS, aura un impact sur toutes les rubriques du compte de résultats, du bilan et du tableau de financement consolidés de D'Ieteren s.a., mais ne modifiera pas les fonds propres (part du groupe) ni le résultat net (part du groupe).

### **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.

---

### **Le groupe D'Ieteren**

*D'Ieteren est un groupe international, actif dans trois secteurs de services à l'automobiliste :*

- *la distribution en Belgique des marques Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Porsche, Yamaha et MBK;*
- *la location automobile à court terme en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie via Avis Europe plc et ses enseignes Avis et Budget;*
- *la réparation et le remplacement de vitrage de véhicules en Europe, au Canada, au Brésil, en Australie et en Nouvelle-Zélande via Belron s.a. et notamment ses enseignes CARGLASS® et AUTOGLASS®.*

*D'Ieteren et ses filiales sont ainsi présents dans 115 pays répartis sur 5 continents et servent plus de 13 millions de clients par an.*

*Fondé en 1805, D'Ieteren fête cette année ses deux cents ans d'existence.*

Fin du communiqué.

---

<sup>17</sup> Hors amortissements des écarts de consolidation

**D'Ieteren**  
**Consolidated balance sheet**  
**as at 31 December 2004**  
**In EUR million**

	31 December 2004	31 December 2003
<b><u>ASSETS</u></b>		
<b>FIXED ASSETS</b>	<b>2,782.3</b>	<b>2,784.0</b>
Intangible fixed assets	0.8	1.2
Consolidation differences	730.7	718.8
Tangible fixed assets	1,749.4	1,743.6
Financial fixed assets	301.4	320.4
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>1,015.8</b>	<b>1,054.3</b>
Stocks	301.1	256.9
Amounts receivable within one year	620.6	718.2
Investments	56.8	26.2
Cash at bank and in hand	22.5	39.6
Deferred charges and accrued income	14.8	13.4
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3,798.1</b>	<b>3,838.3</b>
<b><u>LIABILITIES</u></b>		
<b>NET WORTH</b>	<b>1,064.2</b>	<b>1,060.2</b>
Capital and reserves - share of D'Ieteren	789.7	762.1
Minority interests	274.5	298.1
<b>PROVISIONS AND DEFERRED TAXES</b>	<b>158.1</b>	<b>130.4</b>
<b>CREDITORS</b>	<b>2,575.8</b>	<b>2,647.7</b>
Amounts payable after one year		
Financial debts	1,046.8	994.8
Other amounts payable	0.7	0.8
Amounts payable within one year		
Financial debts	551.4	719.6
Other amounts payable	937.6	898.2
Accrued charges and deferred income	39.3	34.3
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>3,798.1</b>	<b>3,838.3</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>1,472.8</b>	<b>1,548.5</b>
of which : Automobile distribution	474.8	472.5
Car rental	998.0	1,076.0

**D'Ieteren**  
**Segment income statement**  
**as at 31 December 2004**  
**In EUR million**

	31 December 2004			31 December 2003		
	Automobile distribution	Car rental	Group	Automobile distribution	Car rental	Group
<b>Revenue</b>	<b>2,158.3</b>	<b>1,176.9</b>	<b>3,335.2</b>	<b>1,860.1</b>	<b>1,169.4</b>	<b>3,029.5</b>
Cost of sales	(1,941.3)	(613.2)	(2,554.5)	(1,652.2)	(620.4)	(2,272.6)
<b>Gross margin</b>	<b>217.0</b>	<b>563.7</b>	<b>780.7</b>	<b>207.9</b>	<b>549.0</b>	<b>756.9</b>
Commercial and administrative charges	(156.3)	(448.3)	(604.6)	(157.0)	(426.2)	(583.2)
<b>Operating profit</b>	<b>60.7</b>	<b>115.4</b>	<b>176.1</b>	<b>50.9</b>	<b>122.8</b>	<b>173.7</b>
<b>Financial result</b>	<b>(21.7)</b>	<b>(89.8)</b>	<b>(111.5)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(93.7)</b>	<b>(111.3)</b>
Financial income	4.5	3.7	8.2	4.8	4.2	9.0
Financial charges <sup>(1)</sup>	(24.5)	(64.8)	(89.3)	(22.4)	(67.0)	(89.4)
Amortisation of consolidation differences	(1.7) <sup>(4)</sup>	(28.7)	(30.4)	0.0	(30.9)	(30.9)
<b>Profit (+)/Loss(-) on ordinary activities before taxes</b>	<b>39.0</b>	<b>25.6</b>	<b>64.6</b>	<b>33.3</b>	<b>29.1</b>	<b>62.4</b>
Extraordinary result	35.7	(46.9)	(11.2)	8.8	(102.4)	(93.6)
<b>Profit (+)/Loss (-) before taxes</b>	<b>74.7</b>	<b>(21.3)</b>	<b>53.4</b>	<b>42.1</b>	<b>(73.3)</b>	<b>(31.2)</b>
Taxes	(6.3)	2.9	(3.4)	(2.8)	(3.8)	(6.6)
<b>Profit (+)/ Loss (-) of the consolidated enterprises</b>	<b>68.4</b>	<b>(18.4)</b>	<b>50.0</b>	<b>39.3</b>	<b>(77.1)</b>	<b>(37.8)</b>
<b>Share in the result of the enterprises accounted for using the equity method</b>	<b>(11.7)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(11.8)</b>	<b>12.1</b>	<b>(0.6)</b>	<b>11.5</b>
Current result	38.1 <sup>(2)</sup>	(0.1)	38.0	28.2 <sup>(2)</sup>	(0.6)	27.6
Extraordinary result <sup>(4)</sup>	(35.6)	0.0	(35.6)	(2.6)	0.0	(2.6)
Amortisation of consolidation differences <sup>(4)</sup>	(14.2)	0.0	(14.2)	(13.5)	0.0	(13.5)
<b>Consolidated profit (+)/loss (-)</b>	<b>56.7</b>	<b>(18.5)</b>	<b>38.2</b>	<b>51.4</b>	<b>(77.7)</b>	<b>(26.3)</b>
Share of minority interests in the result	0.4	(7.8)	(7.4)	0.4	(31.8)	(31.4)
<b>Share of the group in the result</b>	<b>56.3</b>	<b>(10.7)</b>	<b>45.6</b>	<b>51.0</b>	<b>(45.9)</b>	<b>5.1</b>
<b>Current result after taxes - share of D'Ieteren<sup>(1)</sup></b>	<b>72.1<sup>(3)</sup></b>	<b>24.3</b>	<b>96.4</b>	<b>56.8<sup>(3)</sup></b>	<b>27.1</b>	<b>83.9</b>

<sup>(1)</sup> Before amortisation of consolidation differences

<sup>(2)</sup> Of which 38.0 are related to the Vehicle Glass (28.2 as at 31 December 2003)

<sup>(3)</sup> Of which 28.2 are related to the Vehicle Glass (19.9 as at 31 December 2003)

<sup>(4)</sup> Related to the Vehicle Glass

**Dicobel**  
**Consolidated balance sheet**  
**as at 31 December 2004**  
**In EUR million**

	31 December 2004	31 December 2003
<b><u>ASSETS</u></b>		
<b>FIXED ASSETS</b>	<b>713.4</b>	<b>735.7</b>
Intangible fixed assets	219.0	219.0
Consolidation differences	371.6	393.0
Tangible fixed assets	122.8	123.7
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>280.6</b>	<b>283.0</b>
Stocks	95.9	97.5
Amounts receivable within one year	134.3	151.9
Other investments and deposits	13.4	0.5
Cash at bank and in hand	32.9	32.5
Deferred charges and accrued income	4.1	0.6
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>994.0</b>	<b>1,018.7</b>
<b><u>LIABILITIES</u></b>		
<b>NET WORTH</b>	<b>393.1</b>	<b>380.5</b>
Capital and reserves - share of Dicobel	322.3	314.3
Minority interests	70.8	66.2
<b>PROVISIONS AND DEFERRED TAXES</b>	<b>30.6</b>	<b>15.2</b>
<b>CREDITORS</b>	<b>570.3</b>	<b>623.0</b>
Amounts payable after one year		
Financial debts	277.4	328.0
Other amounts payable	1.4	0.2
Amounts payable within one year		
Financial debts	44.9	36.2
Other amounts payable	236.2	243.6
Accrued charges and deferred income	10.4	15.0
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>994.0</b>	<b>1,018.7</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>276.0</b>	<b>331.2</b>
of which intercompany loan	20.0	123.7

**Dicobel**  
**Segment income statement**  
**as at 31 December 2004**  
**In EUR million**

	31 December 2004			31 December 2003		
	Belron	Dicobel	Group	Belron	Dicobel	Group
<b>Turnover</b>	<b>1,120.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1,120.3</b>	<b>1,061.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1,061.1</b>
<b>Operating profit</b>	<b>95.6</b>	<b>(0.8)</b>	<b>94.8</b>	<b>82.9</b>	<b>(0.8)</b>	<b>82.1</b>
<b>Financial result</b>	<b>(46.7)</b>	<b>0.6</b>	<b>(46.1)</b>	<b>(52.9)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(53.1)</b>
Net financial charges <sup>(1)</sup>	(24.0)	0.4	(23.6)	(30.2)	0.8	(29.4)
Amortisation of consolidation differences	(22.7)	0.2	(22.5)	(22.7)	(1.0)	(23.7)
<b>Profit (+)/Loss (-) on ordinary activities before taxes</b>	<b>48.9</b>	<b>(0.2)</b>	<b>48.7</b>	<b>30.0</b>	<b>(1.0)</b>	<b>29.0</b>
<b>Extraordinary result</b>	<b>(19.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>(19.0)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>0.0</b>	<b>(6.3)</b>
<b>Profit (+)/Loss (-) before taxes</b>	<b>29.9</b>	<b>(0.2)</b>	<b>29.7</b>	<b>23.7</b>	<b>(1.0)</b>	<b>22.7</b>
Taxes	(15.1)	(0.2)	(15.3)	(13.1)	0.0	(13.1)
<b>Profit (+)/Loss (-) of the consolidated enterprises</b>	<b>14.8</b>	<b>(0.4)</b>	<b>14.4</b>	<b>10.6</b>	<b>(1.0)</b>	<b>9.6</b>
Share of minority interests in the result	3.8	0.0	3.8	1.5	0.0	1.5
<b>Share of the group in the result</b>	<b>11.0</b>	<b>(0.4)</b>	<b>10.6</b>	<b>9.1</b>	<b>(1.0)</b>	<b>8.1</b>
<b>Current result after taxes - share of Dicobel<sup>(2)</sup></b>	<b>41.9</b>	<b>(0.4)</b>	<b>41.5</b>	<b>31.2</b>	<b>0.0</b>	<b>31.2</b>
Share of D'Ieteren in the current result after taxes of Dicobel - (via Dicobel) <sup>(2)</sup>	29.3	(0.2)	29.1	21.8	0.0	21.8
Share of D'Ieteren in the current result after taxes of Dicobel - (Direct) <sup>(2)</sup>	3.3	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0
Financial result between D'Ieteren and Dicobel	<u>5.6</u>	<u>0.0</u>	<u>5.6</u>	<u>6.4</u>	<u>0.0</u>	<u>6.4</u>
<b>Share of D'Ieteren in the current result after taxes of Dicobel and Belron<sup>(3)</sup></b>	<b>38.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>38.0</b>	<b>28.2</b>	<b>0.0</b>	<b>28.2</b>
Financial result after taxes related to the investment			<u>(9.8)</u>			<u>(8.3)</u>
<b>Contribution of Dicobel and Belron in the current result after taxes of D'Ieteren<sup>(3)</sup></b>			<b>28.2</b>			<b>19.9</b>

<sup>(1)</sup> Before amortisation of consolidation differences

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

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