

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2005

- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en légère progression à EUR 65,4 millions :
 - *Distribution automobile (y compris les activités Corporate)* : recul de 34,6% à EUR 27,0 millions du fait principalement de l'augmentation des frais de marketing liée à l'introduction au premier semestre de nombreux nouveaux modèles, de la poursuite des efforts commerciaux et de l'augmentation des charges financières nettes résultant des activités Corporate
 - *Location automobile* : comme anticipé, recul à EUR 2,4 millions contre EUR 5,8 millions en 2004 du fait de la persistance de conditions de marché difficiles
 - *Vitrage de véhicules* : progression de 102,2% à EUR 36,0 millions principalement grâce à la croissance des ventes, à la diminution des charges financières et à l'augmentation de 16,5% de la participation de D'leteren dans Belron
- Part du groupe dans le résultat de la période ¹ en progression de 3,0% à EUR 48,0 millions

Chiffres clés consolidés

| IFRS, intégration globale de Dicobel/Belron en millions de EUR | 1er semestre 2005 | | 1er semestre 2004 | | Var. % | |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------|
| | Eléments courants | Total | Eléments courants | Total | Eléments courants | Total |
| Ventes | 2.443,9 | 2.443,9 | 2.290,6 | 2.290,6 | 6,7% | 6,7% |
| Résultat opérationnel | 127,2 | 107,6 | 132,8 | 99,3 | -4,2% | 8,4% |
| Résultat courant avant impôts, part du groupe | 65,4 | n.a. | 64,9 | n.a. | 0,8% | n.a. |
| Part du groupe dans le résultat de la période ¹ | 51,7 | 48,0 | 50,4 | 46,6 | 2,6% | 3,0% |



Résultats consolidés

Passage aux normes IFRS

D'leteren présente pour le premier semestre 2005 ses états financiers consolidés selon le référentiel "International Financial Reporting Standards" ("IFRS") et fournit les données comparatives pour le premier semestre 2004.

Une annexe détaillant l'impact de l'adoption des normes IFRS est fournie dans le rapport financier semestriel disponible sur le site internet www.dieteren.com. Elle reprend, pour fournir au lecteur une base de comparaison avec les normes comptables belges utilisées auparavant, une réconciliation des fonds propres au 1er janvier, 30 juin, 31 décembre 2004 et au 1er janvier 2005 ainsi que de la part du groupe dans le résultat de la période¹ se clôturant au 30 juin et 31 décembre 2004 et du résultat courant au 30 juin 2004. Conformément à IFRS 1, les normes IAS 32 et 39 ont été appliquées uniquement aux comptes consolidés du premier semestre 2005; leur impact est également détaillé dans l'annexe.

L'introduction des normes IFRS, et plus particulièrement des normes IAS 32 et 39, résulte en un accroissement substantiel de la volatilité des résultats, principalement en raison de l'obligation de valoriser certains instruments financiers à leur valeur de marché et de l'absence de classification distincte des éléments exceptionnels. Pour cette raison, les différentes composantes du compte de résultats sont ventilées entre éléments courants et éléments inhabituels et réajustements de valeur, cette dernière catégorie reprenant principalement les ajustements de valeur d'actifs et de passifs, l'amortissement de la licence Avis ainsi que les éléments inhabituels tels que définis dans l'annexe 16 du rapport financier semestriel.

Par ailleurs, étant donné la difficulté de prévoir les charges et produits d'impôts différés en IFRS, D'leteren axera dorénavant sa guidance et sa communication financière sur le Résultat courant avant impôts, part du groupe, et non plus sur le Résultat courant après impôts, part du groupe, comme auparavant.

Intégration globale en 2005 de Dicobel et Belron dans les comptes consolidés de D'leteren

Comme annoncé antérieurement, D'leteren consolide désormais globalement Dicobel et Belron (la méthode de mise en équivalence ayant été utilisée jusqu'ici). Ce changement, concomitant à l'adoption des normes IFRS en 2005, a un impact sur toutes les rubriques du compte de résultats, du bilan et du tableau de financement consolidés de D'leteren, mais ne modifie pas les Fonds propres (part du groupe) ni la Part du groupe dans le résultat de la période¹. Par ailleurs, l'intégration globale entraîne la suppression des réallocations effectuées auparavant des charges financières nettes de la Distribution automobile vers le secteur du Vitrage de véhicules.

Distribution automobile/Corporate

Pour rappel, le secteur Distribution automobile inclut l'ensemble des frais liés à l'activité Corporate et, en particulier, les charges financières résultant de l'investissement dans les secteurs de la Location automobile et du Vitrage de véhicules.

| IFRS, intégration globale de Dicobel/Belron en millions de EUR | 1er semestre 2005 | | | 1er semestre 2004 | | | Var. % | |
|---|-------------------|---|----------------|-------------------|---|----------------|--------------|-------------|
| | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Courant | Total |
| Ventes | 2.443,9 | n.a. | 2.443,9 | 2.290,6 | n.a. | 2.290,6 | 6,7% | 6,7% |
| Résultat opérationnel | 127,2 | -19,6 | 107,6 | 132,8 | -33,5 | 99,3 | -4,2% | 8,4% |
| Charges financières nettes | -45,8 | 12,0 | -33,8 | -49,1 | 18,3 | -30,8 | -6,7% | 9,7% |
| Résultat avant impôts | 81,4 | -7,6 | 73,8 | 83,7 | -15,2 | 68,5 | -2,7% | 7,7% |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| Impôts | -17,8 | 1,9 | -15,9 | -19,6 | 7,9 | -11,7 | -9,2% | 35,9% |
| Résultat des activités poursuivies | 63,6 | -5,7 | 57,9 | 64,1 | -7,3 | 56,8 | -0,8% | 1,9% |
| Activités abandonnées | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| Résultat de la période | 63,6 | -5,7 | 57,9 | 64,1 | -7,3 | 56,8 | -0,8% | 1,9% |
| Résultat attribuable aux : | | | | | | | | |
| Porteurs de capitaux propres de D'leteren | 51,7 | -3,7 | 48,0 | 50,4 | -3,8 | 46,6 | 2,6% | 3,0% |
| Intérêts minoritaires | 11,9 | -2,0 | 9,9 | 13,7 | -3,5 | 10,2 | -13,1% | -2,9% |
| Résultat par action de base | 9,36 | -0,65 | 8,71 | 9,12 | -0,69 | 8,43 | 2,6% | 3,3% |
| Résultat par action dilué | 9,34 | -0,66 | 8,68 | 9,10 | -0,69 | 8,41 | 2,6% | 3,2% |

Résultat courant avant impôts, part du groupe

| IFRS, intégration globale de Dicobel/Belron en millions de EUR | 1er semestre 2005 | 1er semestre 2004 | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Résultat courant avant impôts | 81,4 | 83,7 | -2,7% |
| Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts | -16,0 | -18,8 | |
| Résultat courant avant impôts, part du groupe | 65,4 | 64,9 | 0,8% |

Les ventes consolidées sont en croissance de 6,7% à EUR 2.443,9 millions grâce à la progression des ventes de D'leteren Auto et de Belron, les ventes d'Avis Europe étant en léger recul par rapport au premier semestre 2004.

Le résultat opérationnel progresse de 8,4% à EUR 107,6 millions. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur relatifs à Avis Europe et à Belron, le résultat opérationnel courant atteint EUR 127,2 millions, en recul de 4,2%.

Les charges financières nettes sont en augmentation de EUR 3,0 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, les charges financières nettes courantes sont en diminution de EUR 3,3 millions à EUR 45,8 millions.

Le résultat avant impôts est en augmentation de 7,7% à EUR 73,8 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat courant avant impôts est en recul de 2,7% à EUR 81,4 millions.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, est en progression de 0,8% par rapport au premier semestre 2004 à EUR 65,4 millions.

Les impôts passent de EUR 11,7 millions à EUR 15,9 millions.

La part du groupe dans le résultat de la période¹ atteint EUR 48,0 millions, en progression de 3,0% par rapport au premier semestre 2004. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, la part du groupe dans le résultat courant est de EUR 51,7 millions, en croissance de 2,6%.

Développements Corporate

1. Augmentation de la participation de D'leteren dans Belron et simplification de la structure de détention du capital de Belron

En janvier 2005, D'leteren s.a. a acheté à Cobepa 5,5% du capital de leur filiale Dicobel, actionnaire à 81,7% de Belron, valorisant les fonds propres de Belron à environ EUR 690 millions. A la suite de cette transaction, D'leteren et Cobepa détenaient respectivement 75,5% et 24,5% de Dicobel, la participation directe et indirecte de D'leteren dans Belron s'élevant dès lors à 73,7%.

La structure de détention du capital de Belron a été simplifiée en juillet 2005; les participations de D'leteren et de Cobepa, respectivement de 73,7% et de 20,0%, sont désormais détenues directement et Dicobel devient une filiale à 100% de D'leteren.

Par ailleurs, en date du 4 juillet, Belron a versé un dividende de EUR 61 millions à ses actionnaires dont EUR 45 millions à D'leteren.

2. Emission publique d'un emprunt obligataire à 10 ans de EUR 100 millions

En juin 2005, D'leteren Trading b.v. a offert en souscription publique en Belgique, avec la garantie de D'leteren s.a., un emprunt obligataire à 10 ans de EUR 100 millions au taux nominal brut de 4,25%. Cette levée de fonds s'inscrit dans la stratégie de diversification des sources de financement et est destinée aux besoins généraux de la société.

3. Participation de D'leteren à l'augmentation de capital d'Avis Europe

En juillet 2005, Avis Europe plc a augmenté son capital d'environ £ 110,5 millions, nets de frais, via l'émission de 334,7 millions d'actions nouvelles avec droit préférentiel de souscription pour les actionnaires existants, au prix de 35 pence par action nouvelle. Cette augmentation de capital a pour but de renforcer sa structure financière et de permettre la mise en oeuvre de son plan de relance. D'leteren a souscrit, pour sa part, soit pour EUR 105 millions, à cette augmentation de capital. A la suite de cette opération, la participation de D'leteren dans le capital d'Avis Europe reste inchangée à 59,6%.

Résultats par activité

1. Distribution automobile – D'Ieteren Auto & Corporate

- Part de marché au premier semestre en nette progression à 18,78% grâce à Audi, Skoda et Porsche
- Ventes en valeur en progression de 7,9% à EUR 1.239,5 millions grâce à la croissance de 10% des ventes de véhicules neufs
- Résultat opérationnel courant en recul de 22,3% à EUR 37,0 millions principalement du fait de l'augmentation des frais de marketing liée à l'introduction de nombreux nouveaux modèles et de la poursuite des efforts commerciaux
- Augmentation des charges financières nettes courantes liée à l'augmentation de la participation de D'Ieteren dans Belron et à son refinancement
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul de 34,6% à EUR 27,0 millions

1.1. Activités et résultats

| IFRS, en millions de EUR | 1er semestre 2005 | | | 1er semestre 2004 | | | Var. % | |
|--|-------------------|---|----------------|-------------------|---|----------------|-------------------|---------------|
| | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Total |
| Nouveaux véhicules livrés (en unités) | n.a. | n.a. | 57.391 | n.a. | n.a. | 55.257 | n.a. | 3,9% |
| Ventes externes | 1.239,5 | n.a. | 1.239,5 | 1.148,7 | n.a. | 1.148,7 | 7,9% | 7,9% |
| Résultat opérationnel | 37,0 | 0,0 | 37,0 | 47,6 | 0,0 | 47,6 | -22,3% | -22,3% |
| Charges financières nettes | -9,7 | -2,1 | -11,8 | -5,6 | 0,0 | -5,6 | 73,2% | 110,7% |
| Résultat courant avant impôts, part du groupe | 27,0 | n.a. | n.a. | 41,3 | n.a. | n.a. | -34,6% | n.a. |

Les ventes en valeur de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 1.239,5 millions au premier semestre 2005, en progression de 7,9% principalement du fait de la croissance de 10% des ventes de véhicules neufs.

Véhicules neufs

Pour les six premiers mois de l'année, les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont élevées à 286.397 unités, en recul de 2,3% en comparaison du premier semestre 2004 qui avait été favorablement influencé par le Salon de l'Auto. Les marques distribuées par D'Ieteren Auto ont atteint une part cumulée de ces immatriculations de 18,78%, en forte croissance par rapport aux 17,26% réalisés au premier semestre 2004.

La demande pour les modèles Audi a été soutenue et renforcée par l'introduction de l'A6 Avant au cours du premier trimestre 2005. Skoda a enregistré également une amélioration de sa part des immatriculations de voitures neuves grâce notamment à sa gamme Octavia récemment renouvelée. Volkswagen a connu une légère amélioration de sa part des immatriculations après l'introduction progressive au cours du premier semestre de nouveaux modèles tels que les Golf Plus, Passat, Polo et Fox.

Le marché des véhicules utilitaires légers a représenté 36.558 nouvelles immatriculations, soit 12,4% de plus qu'au premier semestre 2004. D'Ieteren Auto a maintenu sa position dans ce marché avec une part totale de 9,45%.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto a atteint 57.391 unités pour le premier semestre 2005, soit une progression de 3,9% par rapport à 2004. Les ventes en valeur de véhicules neufs sont, quant à elles, en croissance de 10%, bénéficiant également de l'augmentation de la valeur moyenne par véhicule vendu résultant de la progression des marques Audi et Porsche.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion ont atteint EUR 47,8 millions, en recul de 9,1% en comparaison d'un premier semestre 2004 particulièrement élevé. Les ventes de pièces de rechange et d'accessoires sont en légère hausse à EUR 71,9 millions, de même que celles des activités d'après-vente des D'leteren Car Centers qui s'établissent à EUR 21,2 millions. D'leteren Lease progresse de 6,9% à EUR 52,8 millions bénéficiant notamment de l'attrait des nouveaux modèles Audi. Les ventes de D'leteren Sport sont en légère baisse à EUR 40,3 millions principalement du fait de la faiblesse du marché.

Résultats

Le résultat opérationnel courant s'élève à EUR 37,0 millions, en recul de 22,3%. Cette baisse s'explique par :

- des frais de marketing en forte hausse du fait de l'introduction au premier semestre d'un nombre élevé de nouveaux modèles et de l'organisation d'événements promotionnels à l'occasion du bicentenaire de la société;
- les efforts commerciaux consentis, notamment chez VW, pour faire face à une concurrence très vive;
- une réduction des résultats sur la vente des véhicules d'occasion, notamment ceux issus de la flotte de D'leteren Lease;
- une réduction de valeur sur certains stocks de véhicules.

Les charges financières nettes totales s'élèvent à EUR 11,8 millions, en augmentation de EUR 6,2 millions. Elles intègrent une charge de EUR 2,1 millions résultant des ajustements des instruments financiers à leur valeur de marché. Par ailleurs, le remboursement en septembre 2004 du prêt accordé par D'leteren à Dicobel en 2000 ainsi que l'augmentation de la part de D'leteren dans le Vitrage de véhicules en juillet 2004 et en janvier 2005 ont contribué à hauteur d'environ EUR 5 millions à l'augmentation des charges financières nettes courantes.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, atteint EUR 27,0 millions contre EUR 41,3 millions au premier semestre 2004.

1.2. Perspectives 2005

La demande d'immatriculations de voitures neuves en Belgique a été très soutenue durant les mois de juillet et août, sous l'effet de la poursuite de campagnes promotionnelles généralisées. En conséquence, D'leteren Auto revoit à la hausse ses prévisions de marché pour l'ensemble de l'année à 480.000 immatriculations de voitures neuves, correspondant au niveau atteint en 2004.

D'leteren Auto maintient son objectif 2005 de part des immatriculations de voitures neuves d'environ 19%, tablant sur le maintien de la forte demande pour les modèles Audi et la progression des nouveaux modèles de Volkswagen.

2. Location automobile – Avis Europe

- Comme anticipé, ventes en valeur en légère diminution à EUR 582,3 millions
- Pression sur les prix compensée par la gestion efficace des coûts de flotte
- Résultat opérationnel courant en recul de 15,3% à EUR 33,3 millions du fait des coûts liés au plan de relance
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul à EUR 2,4 millions contre EUR 5,8 millions au premier semestre 2004
- Plan de relance en bonne voie

| IFRS, en millions de EUR | 1er semestre 2005 | | | 1er semestre 2004 | | | Var. % | |
|--|-------------------|---|--------------|-------------------|---|--------------|-------------------|---------------|
| | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Total |
| Ventes externes | 582,3 | n.a. | 582,3 | 585,8 | n.a. | 585,8 | -0,6% | -0,6% |
| Résultat opérationnel | 33,3 | -21,2 | 12,1 | 39,3 | -14,8 | 24,5 | -15,3% | -50,6% |
| Charges financières nettes | -29,3 | 13,8 | -15,5 | -29,6 | 18,1 | -11,5 | -1,0% | 34,8% |
| Résultat courant avant impôts, part du groupe | 2,4 | n.a. | n.a. | 5,8 | n.a. | n.a. | -58,6% | n.a. |

Note : la participation moyenne utilisée pour la consolidation d'Avis Europe est de 59,65%, similaire à celle du premier semestre 2004.

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 1er septembre 2005 (version intégrale du communiqué disponible sur le site d'Avis Europe www.avis-europe.com)

"Les ventes en valeur d'Avis Europe ont atteint au premier semestre EUR 582 millions, en recul de 0,6%. Le nombre de jours facturés par Avis a progressé de 1,4%, la demande étant en amélioration depuis Pâques, principalement en location de loisirs. Les prix, exprimés en revenu moyen par jour de location, sont en recul de 2,4% principalement du fait de conditions de marché concurrentielles dans le nord de l'Europe et de l'allongement des durées de location de remplacement dans certains marchés.

[...] Le résultat opérationnel courant de EUR 32,7 millions est en recul de EUR 6,5 millions en raison essentiellement des investissements de EUR 7,9 millions liés au plan de relance." *Note* : Le résultat opérationnel courant du secteur de la Location automobile, tel que repris dans les comptes de D'Ieteren, est de EUR 33,3 millions.

"[...] Une charge exceptionnelle nette de EUR 5,8 millions a été enregistrée. Elle résulte essentiellement des coûts liés à la restructuration du capital du groupe et de l'émission de droits de souscription préférentiels ainsi que de la poursuite du transfert des activités de back-office vers le centre de services partagés de Budapest. Les réévaluations (c'est-à-dire les réajustements de valeur corrigés pour les couvertures économiques) d'instruments financiers et celles dues aux taux de change sur la dette se sont traduites en un produit net de EUR 9,6 millions." *Note* : En plus des éléments inhabituels et réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'Ieteren reconnaît un amortissement de EUR 10,7 millions lié aux droits d'exploitation de la licence Avis (déjà totalement amortis chez Avis Europe).

"[...] Les ventes ont progressé au cours des mois d'été, en raison principalement de l'amélioration de la tendance des prix et des volumes en location de loisirs, soutenue par les premiers résultats des initiatives de croissance lancées dans le cadre de la première phase du plan de relance. Le marché reste peu soutenu et les prix de location d'affaires restent sous pression. Certains coûts vont être enregistrés en 2005 à l'occasion du démarrage de la seconde phase du plan de relance. Cependant, nous continuons à enregistrer des améliorations dans l'utilisation et la gestion des coûts de flotte. Celles-ci, jointes aux économies d'intérêts réalisées grâce à l'augmentation de capital, nous permettent de maintenir nos prévisions pour l'ensemble de l'année."

Fin des extraits.

3. Vitrage de véhicules – Dicobel / Belron

- Ventes en valeur : EUR 622,1 millions en progression de 11,9% dont notamment 7,5% à périmètre comparable, environ 2% d'effet calendrier, 2,1% dus à l'expansion géographique
- Résultat opérationnel courant en progression de 24,0% à EUR 56,9 millions grâce à la croissance des ventes et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle
- Réduction des charges financières nettes liée au refinancement de la dette
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en progression de 102,2% à EUR 36,0 millions, en ce compris l'effet de l'augmentation de la participation de D'leteren dans Belron
- Acquisitions aux Etats-Unis et en Espagne

3.1. Activités et résultats de Dicobel / Belron

| IFRS, en millions de EUR | 1er semestre 2005 | | | 1er semestre 2004 | | | Var. % | |
|---|-------------------|---|--------------|-------------------|---|--------------|-------------------|---------------|
| | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Eléments inhabituels et réajustements de valeur | Total | Eléments courants | Total |
| Nombre d'interventions* (en millions d'unités) | n.a. | n.a. | 2,6 | n.a. | n.a. | 2,4 | n.a. | 8,3% |
| Ventes externes | 622,1 | n.a. | 622,1 | 556,1 | n.a. | 556,1 | 11,9% | 11,9% |
| Résultat opérationnel | 56,9 | 1,6 | 58,5 | 45,9 | -18,7 | 27,2 | 24,0% | 115,1% |
| Charges financières nettes | -6,8 | 0,3 | -6,5 | -13,9 | 0,2 | -13,7 | -51,1% | -52,6% |
| Résultat courant avant impôts, part du groupe | 36,0 | n.a. | n.a. | 17,8 | n.a. | n.a. | 102,2% | n.a. |

* Hors Brésil et franchisés

Note : la participation moyenne utilisée pour la consolidation de Belron est de 73,7% contre 57,2% au premier semestre 2004. La participation dans Dicobel est de 75,5% contre 70,0% en 2004.

Les ventes de Belron ont atteint EUR 622,1 millions au premier semestre 2005, en croissance de 11,9% dont 7,5% à périmètre comparable, environ 2% d'effet calendrier, le premier semestre comptant 3 jours de plus qu'en 2004, et 2,1% dus à l'expansion géographique. L'effet des taux de change a été négligeable. 2,6 millions d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage - hors Brésil et franchisés - ont été réalisées, soit 8,3% de plus qu'au premier semestre 2004.

Belron a poursuivi son expansion géographique au cours du premier semestre 2005. En avril, le groupe a acquis Elite Auto Glass Inc et Glaspro Inc basées à Denver, Colorado. Cette acquisition permet à Belron d'être présent dans 7 états de l'ouest des Etats-Unis au travers de 31 points de service. En juin, Belron a acquis Servicristal en Espagne, ajoutant à son réseau espagnol CARGLASS® 24 points de service situés dans le nord et le centre du pays.

En Europe, la croissance des ventes a été de 10%, avec des performances élevées en France, en Allemagne, en Italie et dans le Benelux. Hors Europe, elle a atteint 21%, notamment du fait de l'acquisition de Belron aux Etats-Unis. Les activités au Brésil ont à nouveau fortement progressé et Belron a réalisé de bons résultats en Australie.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à EUR 56,9 millions contre EUR 45,9 millions en 2004 malgré la prise en compte à partir de 2005 de la charge liée au nouveau plan d'incitation à long terme du management. La croissance des ventes enregistrée dans la majorité des marchés et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle ont plus que compensé les investissements en infrastructure, réalisés notamment dans les nouveaux marchés, ainsi que les coûts centraux supplémentaires de ventes, de marketing, de logistique et d'approvisionnement.

Les charges financières nettes ont atteint EUR 6,5 millions contre EUR 13,7 millions en 2004, du fait de la diminution de l'endettement net et d'économies d'intérêts résultant du refinancement de la dette de Belron et du remboursement du prêt d'actionnaires en septembre 2004.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, passe de EUR 17,8 millions à EUR 36,0 millions, cette croissance de EUR 18,2 millions reflétant les très bonnes performances opérationnelles, le recul des charges financières de Belron ainsi que la hausse de la participation de D'leteren dans son capital.

3.2. Perspectives 2005

Belron prévoit pour 2005 la poursuite de la croissance de ses ventes en dépit d'un effet de calendrier défavorable au second semestre. Depuis la fin du premier semestre, Belron a mis en oeuvre au Royaume-Uni sa nouvelle plate-forme informatique intégrée (Bridge). Ceci conduira à une augmentation des amortissements d'une part et à une réduction continue des coûts informatiques d'autre part.

Belron continuera au second semestre à porter son attention sur la qualité du service offert aux clients, sur l'amélioration de son efficacité opérationnelle ainsi que sur son expansion géographique (Canada, voir communiqué séparé).

Perspectives 2005 pour les résultats consolidés

Les perspectives anticipées dans les trois activités conduisent D'leteren à maintenir les prévisions de résultat 2005 communiquées antérieurement, c'est-à-dire résultat courant après impôts, hors amortissements des écarts de consolidation, part du groupe, en normes comptables belges, sensiblement équivalent à celui de 2004.

A la suite du passage aux normes IFRS, la société a décidé d'axer désormais sa guidance sur le résultat courant avant impôts, part du groupe. Le passage aux IFRS entraînera une légère diminution du résultat courant avant impôts, part du groupe, de 2005 par rapport à 2004.

Rapport du Commissaire

"Nous avons procédé à une revue limitée des informations financières consolidées semestrielles pour la période se terminant le 30 juin 2005. Le total du bilan s'élève à EUR 5.335,0 millions et le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la s.a. D'leteren n.v. est de EUR 48,0 millions. Cette revue limitée a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a, dès lors, été moins étendue qu'une révision qui aurait pour objet l'expression d'une opinion sur les états financiers dans leur ensemble. Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives sur les informations financières consolidées semestrielles." *sc Delvaux, Fronville, Servais et Associes*

D'leteren

D'leteren est un groupe international, actif dans trois activités 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, aux Etats-Unis, au Brésil, en Australie et en Nouvelle-Zélande via Belron s.a. et notamment ses enseignes CARGLASS® et AUTOGLASS®.*

D'leteren et ses activités sont présents dans 115 pays sur 5 continents et servent plus de 13 millions de clients par an.

Fondée en 1805, la société compte cette année 200 ans d'existence.

Pour plus d'informations, consultez notre site internet : <http://www.dieteren.com>.

Contacts

Jean-Pierre Bizet, *Chief Executive Officer*

Benoit Ghiot, *Chief Financial Officer*

Catherine Vandepopeliere, *Financial Communication*

Tel : + 32 (0)2 536.54.39

e-mail : financial.communication@dieteren.be

Le rapport financier relatif au premier semestre 2005 est disponible sur notre site internet (www.dieteren.com) ou sur simple demande.

Informations sur les déclarations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les plans, les objectifs, les attentes et les intentions de D'leteren. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle D'leteren. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou au cas où les hypothèses retenues s'avéraient être incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, D'leteren et tout autre personne décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

Fin du communiqué

¹ Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de D'leteren, tel que défini par IAS 1.