

s.a. D'leteren n.v.



comptes consolidés 2003

sommaire

- 42 ● bilan consolidé
- 44 ● compte de résultats consolidé
- 46 ● tableau de financement consolidé
- 47 ● états financiers sectoriels
- 50 ● commentaires sur les états financiers sectoriels
- 54 ● annexe aux comptes consolidés
- 64 ● rapport du commissaire

bilan consolidé

| ACTIF (en millions de EUR) | ANNEXE | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|---|--------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIFS IMMOBILISÉS | | 2.784,0 | 2.749,2 | 2.692,0 |
| II. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | VIII. | 1,2 | 1,4 | - |
| III. ÉCARTS DE CONSOLIDATION | XII. | 718,8 | 757,2 | 784,7 |
| IV. IMMOBILISATIONS CORPORELLES | IX. | 1.743,6 | 1.685,9 | 1.620,1 |
| A. Terrains et constructions | | 108,6 | 102,2 | 87,6 |
| B/C. Installations, machines, outillage, mobilier et matériel roulant | | 35,6 | 42,5 | 42,2 |
| D. Location-financement | | 257,6 | 361,8 | 391,1 |
| E. Autres immobilisations corporelles | | 1.318,9 | 1.179,4 | 1.099,2 |
| 1. Véhicules de location | | 1.289,6 | 1.150,5 | 1.071,2 |
| 2. Autres | | 29,3 | 28,9 | 28,0 |
| F. Immobilisations en cours et acomptes versés | | 22,9 | - | - |
| V. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | X. | 320,4 | 304,7 | 287,2 |
| A. Entreprises mises en équivalence | | 317,9 | 298,6 | 281,1 |
| 1. Participations | | 251,0 | 230,1 | 213,9 |
| 2. Créances | | 66,9 | 68,5 | 67,2 |
| B. Autres entreprises | | 2,5 | 6,1 | 6,1 |
| 1. Participations, actions et parts | | 1,2 | 4,8 | 5,4 |
| 2. Créances et cautionnements | | 1,3 | 1,3 | 0,7 |
| ACTIFS CIRCULANTS | | 1.054,3 | 1.057,8 | 1.138,6 |
| VII. STOCKS | | 256,9 | 230,7 | 289,2 |
| VIII. CRÉANCES À UN AN AU PLUS | | 718,2 | 738,3 | 803,2 |
| A. Créances commerciales | | 308,6 | 259,4 | 322,1 |
| B. Créances sur cession de véhicules de location | | 126,8 | 147,0 | 179,1 |
| C. Autres créances | | 282,8 | 331,9 | 302,0 |
| IX. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE | | 26,2 | 37,4 | 11,4 |
| A. Actions propres | | 8,5 | 7,1 | 8,4 |
| B. Autres placements | | 17,7 | 30,3 | 3,0 |
| X. VALEURS DISPONIBLES | | 39,6 | 43,0 | 25,1 |
| XI. COMPTES DE RÉGULARISATION | | 13,4 | 8,4 | 9,7 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 3.838,3 | 3.807,0 | 3.830,6 |

| PASSIF (en millions de EUR) | ANNEXE | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|---|--------|----------------|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES TOTAUX | | 1.060,2 | 1.121,3 | 1.086,8 |
| CAPITAUX PROPRES, PART DE D'ETEREN | | 762,1 | 772,3 | 710,9 |
| I. CAPITAL SOUSCRIT | | 160,0 | 160,0 | 160,0 |
| II. PRIMES D'ÉMISSION | | 24,4 | 24,4 | 24,4 |
| IV. RÉSERVES CONSOLIDÉES | XI. | 575,2 | 583,9 | 525,6 |
| V. ÉCARTS DE CONSOLIDATION | XII. | 7,0 | 6,2 | 6,2 |
| VI. ÉCARTS DE CONVERSION | | -4,5 | -2,2 | -5,3 |
| INTÉRÊTS DE TIERS | | 298,1 | 349,0 | 375,9 |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | | 130,4 | 151,2 | 147,7 |
| IX. A. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | 100,8 | 92,5 | 87,5 |
| 1. Pensions et obligations similaires | | 31,9 | 27,5 | 24,2 |
| 3. Grosses réparations et gros entretiens | | 24,2 | 14,5 | 14,3 |
| 4. Autres risques et charges | | 44,7 | 50,5 | 49,0 |
| B. IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES | | 29,6 | 58,7 | 60,2 |
| DETTES | | 2.647,7 | 2.534,5 | 2.596,1 |
| X. DETTES À PLUS D'UN AN | XIII. | 995,6 | 1.147,6 | 994,2 |
| A. Dettes financières | | 994,8 | 1.147,6 | 994,2 |
| 2. Emprunts obligataires non subordonnés | | 358,8 | 642,7 | 545,7 |
| 4. Établissements de crédit | | 579,3 | 445,1 | 387,1 |
| 5. Autres emprunts | | 56,7 | 59,8 | 61,4 |
| D. Autres dettes | | 0,8 | - | - |
| XI. DETTES À UN AN AU PLUS | | 1.617,8 | 1.359,7 | 1.574,2 |
| A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année | XIII. | 299,0 | 163,8 | 38,4 |
| B. Dettes financières | XIII. | 420,6 | 428,7 | 712,5 |
| 1. Établissements de crédit | | 135,2 | 88,8 | 316,6 |
| 2. Dettes de location-financement | | 250,6 | 310,6 | 315,6 |
| 3. Autres emprunts | | 34,8 | 29,3 | 80,3 |
| C. Dettes commerciales | | 729,3 | 608,8 | 660,0 |
| 1. Fournisseurs | | 710,2 | 598,7 | 652,8 |
| 2. Effets à payer | | 19,1 | 10,1 | 7,2 |
| D. Acomptes reçus sur commandes | | 12,1 | 11,7 | 9,8 |
| E. Dettes fiscales, salariales et sociales | | 131,5 | 112,7 | 101,7 |
| 1. Impôts | | 76,6 | 67,9 | 51,8 |
| 2. Rémunérations et charges sociales | | 54,9 | 44,8 | 49,9 |
| F. Autres dettes | | 25,3 | 34,0 | 51,8 |
| XII. COMPTES DE RÉGULARISATION | | 34,3 | 27,2 | 27,7 |
| TOTAL DU PASSIF | | 3.838,3 | 3.807,0 | 3.830,6 |

compte de résultats consolidé

| (en millions de EUR) | ANNEXE | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------|----------------|----------------|----------------|
| I. VENTES | XIV. | 3.029,5 | 3.066,8 | 3.331,7 |
| II. COÛT DES VENTES | | 2.272,6 | 2.263,6 | 2.485,1 |
| III. MARGE BRUTE | | 756,9 | 803,2 | 846,6 |
| V. CHARGES COMMERCIALES ET ADMINISTRATIVES | XIV. | 583,2 | 563,9 | 554,0 |
| IX. BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | | 173,7 | 239,3 | 292,6 |
| X. PRODUITS FINANCIERS | | 9,0 | 9,1 | 7,2 |
| A. Produits des immobilisations financières | | 1,5 | 1,6 | 2,0 |
| B. Produits des actifs circulants | | 6,7 | 6,8 | 4,5 |
| C. Autres produits financiers | | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| XI. CHARGES FINANCIÈRES | | 120,3 | 124,5 | 134,5 |
| A. Charges des dettes | | 89,0 | 91,5 | 101,6 |
| B. Amortissements des écarts de consolidation | | 30,9 | 30,1 | 30,0 |
| C. Réductions de valeur sur actifs circulants | | -0,6 | 2,1 | 2,2 |
| D. Autres charges financières | | 1,0 | 0,8 | 0,7 |
| XII. BÉNÉFICE COURANT AVANT IMPÔTS | | 62,4 | 123,9 | 165,3 |
| XIII. PRODUITS EXCEPTIONNELS | | 23,2 | - | - |
| D. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels | | 10,9 | - | - |
| E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés | | 2,4 | - | - |
| F. Autres produits exceptionnels | XIV. | 9,9 | - | - |
| XIV. CHARGES EXCEPTIONNELLES | | 116,8 | 16,4 | - |
| A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | | 10,2 | - | - |
| B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs | | 45,9 | - | - |
| D. Provisions pour risques et charges exceptionnels | | 5,7 | - | - |
| E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés | | 0,6 | - | - |
| F. Autres charges exceptionnelles | XIV. | 54,4 | 16,4 | - |
| XV. BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS | | -31,2 | 107,5 | 165,3 |
| XVI. IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES ⁽¹⁾ | | -28,0 | -1,1 | -1,2 |
| XVII. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT | | 34,6 | 24,4 | 41,3 |
| A. Impôts | | 34,7 | 24,6 | 41,6 |
| B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ⁽¹⁾ | | -0,1 | -0,2 | -0,3 |
| XVIII. BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) DE L'EXERCICE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES | | -37,8 | 84,2 | 125,2 |

(1) Dotations (+) / Reprises et utilisations (-).

tableau de financement consolidé

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Part du groupe dans le résultat | 5,1 | 72,1 | 95,0 |
| Part des tiers dans le résultat | -31,4 | 23,5 | 34,7 |
| BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) CONSOLIDÉ(E) DE L'EXERCICE | -26,3 | 95,6 | 129,7 |
| Amortissements des véhicules de location | 359,8 | 336,1 | 348,2 |
| Amortissements des autres investissements | 31,7 | 32,8 | 28,7 |
| Amortissements des écarts de consolidation | 30,9 | 30,1 | 30,0 |
| Autres éléments n'affectant pas la trésorerie | -22,7 | -20,6 | -16,8 |
| Moins : résultats exceptionnels après impôts | 82,2 | 11,2 | - |
| CASH FLOW COURANT APRÈS IMPÔTS | 455,6 | 485,2 | 519,8 |
| VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | 84,4 | -21,5 | 4,9 |
| TRÉSORERIE D'EXPLOITATION ⁽¹⁾ | 540,0 | 463,7 | 524,7 |
| OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions de véhicules de location | -2.063,9 | -1.700,7 | -2.184,4 |
| Cessions de véhicules de location | 2.393,0 | 2.272,3 | 2.559,1 |
| Autres acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | -59,9 | -48,3 | -41,8 |
| Autres cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 2,2 | 2,9 | 2,6 |
| TOTAL | 271,4 | 526,2 | 335,5 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -48,4 | -30,5 | -17,4 |
| Cessions d'immobilisations financières | 3,9 | 0,5 | - |
| Nouvelles créances | -4,4 | -1,0 | -4,0 |
| Remboursements de créances | 0,3 | 0,4 | 16,8 |
| TOTAL | -48,6 | -30,6 | -4,6 |
| TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT ⁽¹⁾ | 222,8 | 495,6 | 330,9 |
| OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | | |
| Augmentation de capital | - | 1,6 | 0,5 |
| Dividendes et tantièmes de la maison-mère | -13,8 | -13,8 | -13,0 |
| Dividendes des filiales aux minoritaires | -17,9 | -24,2 | -23,6 |
| Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence | 1,1 | 6,5 | - |
| Remboursements de dettes de location-financement | -781,0 | -875,6 | -768,7 |
| Variation des emprunts à plus d'un an | 168,8 | 281,8 | -94,3 |
| Variation des emprunts à un an au plus | -130,5 | -289,3 | 25,5 |
| TRÉSORERIE DE FINANCEMENT ⁽¹⁾ | -773,3 | -913,0 | -873,6 |
| TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE DE L'EXERCICE | -10,5 | 46,3 | -18,0 |

(1) Augmentation (+), diminution (-).

états financiers sectoriels

| BILAN (en millions de EUR) | Commentaires | 31.12.2003 | | | 31.12.2002 | | |
|---|--------------|-------------------------|---------------------|----------------|-------------------------|---------------------|----------------|
| | | Distribution automobile | Location automobile | Groupe | Distribution automobile | Location automobile | Groupe |
| ACTIF | | | | | | | |
| ACTIFS IMMOBILISÉS | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 1,2 | - | 1,2 | 1,4 | - | 1,4 |
| Écarts de consolidation | 2 | - | 718,8 | 718,8 | - | 757,2 | 757,2 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 336,0 | 1.407,6 | 1.743,6 | 295,3 | 1.390,6 | 1.685,9 |
| Immobilisations financières | 4 | 310,5 | 9,9 | 320,4 | 302,9 | 1,8 | 304,7 |
| ACTIFS CIRCULANTS | | | | | | | |
| Stocks | 5 | 256,9 | - | 256,9 | 230,7 | - | 230,7 |
| Créances à un an au plus | 6 | 126,3 | 591,9 | 718,2 | 134,7 | 603,6 | 738,3 |
| Placements de trésorerie | 7 | 8,5 | 17,7 | 26,2 | 7,1 | 30,3 | 37,4 |
| Valeurs disponibles | | 3,2 | 36,4 | 39,6 | 1,5 | 41,5 | 43,0 |
| Comptes de régularisation | | 13,4 | - | 13,4 | 8,4 | - | 8,4 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 1.056,0 | 2.782,3 | 3.838,3 | 982,0 | 2.825,0 | 3.807,0 |
| PASSIF | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES PART DE D'IETEREN | | | | | | | |
| Capital souscrit | | 160,0 | - | 160,0 | 160,0 | - | 160,0 |
| Primes d'émission | | 24,4 | - | 24,4 | 24,4 | - | 24,4 |
| Réserves consolidées | 8 | 575,2 | - | 575,2 | 583,9 | - | 583,9 |
| Écarts de consolidation | | 7,0 | - | 7,0 | 6,2 | - | 6,2 |
| Écarts de conversion | | -4,5 | - | -4,5 | -2,2 | - | -2,2 |
| INTÉRÊTS DE TIERS | 9 | 1,4 | 296,7 | 298,1 | 1,2 | 347,8 | 349,0 |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | 10 | 59,0 | 71,4 | 130,4 | 60,0 | 91,2 | 151,2 |
| DETTES | | | | | | | |
| Dettes à plus d'un an | | | | | | | |
| Dettes financières | 11 | 184,4 | 810,4 | 994,8 | 370,0 | 777,6 | 1.147,6 |
| Dettes non financières | | - | 0,8 | 0,8 | - | - | - |
| Dettes à un an au plus | | | | | | | |
| Dettes financières | 12 | 299,8 | 419,8 | 719,6 | 100,0 | 492,5 | 592,5 |
| Dettes non financières | 13 | 137,0 | 761,2 | 898,2 | 144,0 | 623,2 | 767,2 |
| Comptes de régularisation | | 25,2 | 9,1 | 34,3 | 22,5 | 4,7 | 27,2 |
| TOTAL DU PASSIF | | 1.468,9 | 2.369,4 | 3.838,3 | 1.470,0 | 2.337,0 | 3.807,0 |
| DETTE FINANCIÈRE NETTE | | 472,5 | 1.076,0 | 1.548,5 | 461,4 | 1.113,2 | 1.574,6 |

états financiers sectoriels

| COMPTE DE RÉSULTATS (en millions de EUR) | Commentaires | 31.12.2003 | | | 31.12.2002 | | |
|---|--------------|-------------------------|---------------------|--------------|-------------------------|---------------------|--------------|
| | | Distribution automobile | Location automobile | Groupe | Distribution automobile | Location automobile | Groupe |
| VENTES | 14 | 1.860,1 | 1.169,4 | 3.029,5 | 1.877,6 | 1.189,2 | 3.066,8 |
| COÛT DES VENTES | 15 | 1.652,2 | 620,4 | 2.272,6 | 1.664,7 | 598,9 | 2.263,6 |
| MARGE BRUTE | | 207,9 | 549,0 | 756,9 | 212,9 | 590,3 | 803,2 |
| CHARGES COMMERCIALES ET ADMINISTRATIVES | 16 | 157,0 | 426,2 | 583,2 | 160,1 | 403,8 | 563,9 |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | | 50,9 | 122,8 | 173,7 | 52,8 | 186,5 | 239,3 |
| RÉSULTAT FINANCIER | | | | | | | |
| Produits financiers | 17 | 4,8 | 4,2 | 9,0 | 4,1 | 5,0 | 9,1 |
| Charges financières ⁽¹⁾ | 18 | 22,4 | 67,0 | 89,4 | 26,3 | 68,1 | 94,4 |
| Amortissements des écarts de consolidation | | - | 30,9 | 30,9 | - | 30,1 | 30,1 |
| BÉNÉFICE COURANT AVANT IMPÔTS | | 33,3 | 29,1 | 62,4 | 30,6 | 93,3 | 123,9 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 19 | 8,8 | -102,4 | -93,6 | - | -16,4 | -16,4 |
| BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS | | 42,1 | -73,3 | -31,2 | 30,6 | 76,9 | 107,5 |
| IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | 20 | 2,8 | 3,8 | 6,6 | 2,5 | 20,8 | 23,3 |
| BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) DE L'EXERCICE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES | | 39,3 | -77,1 | -37,8 | 28,1 | 56,1 | 84,2 |
| QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES | | | | | | | |
| MISES EN ÉQUIVALENCE | 21 | 12,1 | -0,6 | 11,5 | 12,6 | -1,2 | 11,4 |
| BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) CONSOLIDÉ(E) | | 51,4 | -77,7 | -26,3 | 40,7 | 54,9 | 95,6 |
| PART DES TIERS DANS LE RÉSULTAT | 22 | 0,4 | -31,8 | -31,4 | 0,2 | 23,3 | 23,5 |
| PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT | | 51,0 | -45,9 | 5,1 | 40,5 | 31,6 | 72,1 |
| RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS - PART DE D'IETEREN ⁽¹⁾ | 23 | 56,8 ⁽²⁾ | 27,1 | 83,9 | 51,3 ⁽²⁾ | 54,6 | 105,9 |

(1) Hors amortissements des écarts de consolidation.

(2) Dont 19,9 relatifs au vitrage de véhicules (15,7 au 31 déc. 2002).

états financiers sectoriels

| TABLEAU DE FINANCEMENT (en millions de EUR) Commentaires | 31.12.2003 | | | 31.12.2002 | | |
|---|-------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| | Distribution automobile | Location automobile | Groupe | Distribution automobile | Location automobile | Groupe |
| OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | | | | | | |
| BÉNÉFICE (+) / PERTE (-) CONSOLIDÉ(E) DE L'EXERCICE | 51,4 | -77,7 | -26,3 | 40,7 | 54,9 | 95,6 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles | 53,6 | 337,9 | 391,5 | 47,4 | 321,5 | 368,9 |
| Amortissements des écarts de consolidation | - | 30,9 | 30,9 | - | 30,1 | 30,1 |
| Autres éléments n'affectant pas la trésorerie | -9,2 | -13,5 | -22,7 | -9,0 | -11,6 | -20,6 |
| Moins : résultats exceptionnels après impôts | -10,3 | 92,5 | 82,2 | - | 11,2 | 11,2 |
| CASH FLOW COURANT APRÈS IMPÔTS 24 | 85,5 | 370,1 | 455,6 | 79,1 | 406,1 | 485,2 |
| VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT 25 | -21,3 | 105,7 | 84,4 | 61,2 | -82,7 | -21,5 |
| TRÉSORERIE D'EXPLOITATION ⁽¹⁾ | 64,2 | 475,8 | 540,0 | 140,3 | 323,4 | 463,7 |
| OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | -88,5 | 359,9 | 271,4 | -54,0 | 580,2 | 526,2 |
| Immobilisations financières | -0,6 | -48,0 | -48,6 | -30,6 | - | -30,6 |
| TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT ⁽¹⁾ | -89,1 | 311,9 | 222,8 | -84,6 | 580,2 | 495,6 |
| OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | | | | | |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | 1,6 | 1,6 |
| Dividendes et tantièmes de la maison-mère | -13,8 | - | -13,8 | -13,8 | - | -13,8 |
| Dividendes payés par les filiales | 25,4 | -43,3 | -17,9 | 30,8 | -55,0 | -24,2 |
| Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence | 1,1 | - | 1,1 | 6,5 | - | 6,5 |
| Remboursements de dettes de location-financement | - | -781,0 | -781,0 | - | -875,6 | -875,6 |
| Variation des emprunts à plus d'un an | 79,4 | 89,4 | 168,8 | -15,0 | 296,8 | 281,8 |
| Variation des emprunts à un an au plus | -65,2 | -65,3 | -130,5 | -65,4 | -223,9 | -289,3 |
| TRÉSORERIE DE FINANCEMENT ⁽¹⁾ | 26,9 | -800,2 | -773,3 | -56,9 | -856,1 | -913,0 |
| TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE DE L'EXERCICE 28 | 2,0 | -12,5 | -10,5 | -1,2 | 47,5 | 46,3 |

(1) Augmentation (+), diminution (-).

commentaires sur les états financiers sectoriels

BILAN

1. Les **immobilisations incorporelles** représentent les coûts externes de développement de projets informatiques activés. Ces immobilisations font l'objet d'amortissements linéaires depuis leur mise en production au début de l'exercice 2003. Les mouvements sur les immobilisations incorporelles sont détaillés en annexe VIII.
2. Les **écarts de consolidation** proviennent de l'acquisition du groupe Avis Europe en 1989, des acquisitions effectuées par le groupe Avis Europe depuis 1995, et de l'augmentation de notre participation dans le groupe Avis Europe au cours de l'exercice 2002. L'écart de consolidation dégagé lors de l'acquisition du groupe en 1989 est amorti linéairement sur 40 ans, et les écarts de consolidation dégagés par le groupe Avis Europe depuis 1995 sont amortis linéairement sur une période de 20 ans. Les écarts de consolidation dus à l'augmentation de notre participation en 2002 sont amortis linéairement sur la période résiduelle d'amortissement de l'écart de consolidation initial datant de 1989. Au cours de l'exercice, Avis Europe a réalisé trois acquisitions qui ont ensemble généré des écarts de consolidation de EUR 38,4 millions. Ces acquisitions sont détaillées en annexe II et IV. Les amortissements récurrents de l'exercice s'élèvent à EUR 18,1 millions pour la part du groupe et EUR 12,8 millions à charge des tiers. Avis Europe a de surcroît pratiqué des amortissements exceptionnels sur trois de ses filiales (voir commentaire 19) s'élevant à EUR 45,9 millions (soit EUR 27,4 millions à charge du groupe et EUR 18,5 millions à charge des tiers).
3. Pour la distribution automobile, les **immobilisations corporelles** comprennent des terrains et des constructions pour un montant de EUR 81,3 millions, contre EUR 78,7 millions en 2002. Le principal investissement immobilier consenti en 2003 concerne l'Audi Center de Zaventem inauguré en décembre 2003. Le reste de la rubrique comprend principalement la flotte de véhicules en location à long terme de D'Ieteren Lease. La valeur de cette flotte est passée de EUR 201,4 millions en 2002 à EUR 236,2 millions en 2003. Le bilan de la distribution automobile présente des immobilisations en cours s'élevant à EUR 3,2 millions.

Pour la location automobile, la valeur de la flotte est restée stable (EUR 1.311,0 millions, contre EUR 1.310,9 millions en 2002). Les véhicules détenus en location-financement représentent un montant de EUR 257,6 millions (EUR 361,8 millions en 2002).
4. Les **immobilisations financières** de la distribution automobile comprennent la participation détenue dans Dicobel s.a. pour EUR 241,2 millions (mise en équivalence), contre EUR 227,2 millions en 2002. Le poste comprend également les emprunts accordés à Dicobel s.a. et à ses filiales pour un montant de EUR 66,9 millions, contre EUR 68,5 millions en 2002. Les participations mises en équivalence comprennent aussi EUR 0,6 million relatif à D'Ieteren Vehicle Trading s.a. (société active dans le leasing financier, détenue à 49 %). Coach Re Ltd, société liquidée au cours de l'exercice, n'apparaît plus au bilan. La valeur des participations non consolidées est passée de EUR 4,2 millions à EUR 0,5 million à la suite de l'absorption de trois filiales (s.a. Iberauto n.v., Ipel n.v. et D'Ieteren Fort Jaco s.a.), et de la consolidation de Immonin s.a. depuis le 1^{er} janvier 2003.

La croissance nette des immobilisations financières de la location automobile est principalement due à l'investissement réalisé par Avis Europe en Chine et à la cession de Autocascade Ltd (voir en annexe IV).
5. Les **stocks** se composent pour l'essentiel de véhicules neufs, mais aussi de véhicules d'occasion, de pièces de rechange et d'accessoires. L'augmentation des stocks tire son origine dans la préparation du Salon de l'Automobile de Bruxelles en janvier 2004.
6. Pour la distribution automobile, les **créances à un an au plus** se composent principalement de créances commerciales sur les concessionnaires de nos marques, et ce pour un montant de EUR 116,8 millions contre EUR 127,1 millions en 2002.

Pour la location automobile, le poste comprend des créances commerciales pour un montant de EUR 191,8 millions (EUR 132,3 millions en 2002), des créances sur cession de véhicules pour EUR 126,8 millions (EUR 147,0 millions en 2002) et d'autres créances pour EUR 273,3 millions (EUR 324,3 millions en 2002). Les créances sur cession de véhicules sont les montants dus par des constructeurs automobiles ou des concessionnaires pour des véhicules sortis de flotte. Les autres créances sont principalement des montants dus par les administrations fiscales ou par des compagnies d'assurance dans le cadre de sinistres, ainsi que des cautionnements s'élevant à EUR 100,1 millions (EUR 85,1 millions en 2002). Ces cautionnements sont considérés comme des valeurs disponibles dans le calcul de la dette financière nette.
7. Les **placements de trésorerie**, pour la distribution automobile, représentent les actions propres acquises par D'Ieteren en vue de couvrir les plans d'options sur actions en faveur du personnel mis en place depuis 1999. Les placements de trésorerie de la location automobile représentent principalement des dépôts à terme.
8. La variation des **réserves consolidées** (EUR -8,7 millions) provient du résultat réalisé en 2003 (EUR 5,1 millions) et de la distribution proposée, s'élevant à EUR 13,8 millions.

9. Pour la distribution automobile, les **intérêts de tiers** représentent la participation minoritaire (25 %) détenue par Yamaha Motor Europe dans D'Ieteren Sport. Pour la location automobile, le poste représente la fraction des capitaux propres d'Avis Europe non détenus par D'Ieteren, qui est calculée après déduction des amortissements cumulés pratiqués à charge des tiers sur les écarts de consolidation.

10. Les **provisions** pour risques et charges de la distribution automobile couvrent entre autres la restructuration des réseaux de concessionnaires découlant de l'application du règlement européen d'exemption par catégorie relatif au secteur automobile, et de la spécialisation de ces réseaux par marque préconisée par le groupe Volkswagen. Elles ont aussi fait l'objet d'une dotation exceptionnelle de EUR 5,7 millions, dont EUR 5,5 millions relatifs au programme de réduction des effectifs des agences bruxelloises Volkswagen et Audi exploitées par D'Ieteren, et d'une reprise exceptionnelle de EUR 10,9 millions destinée à rapprocher des normes IFRS les critères de reconnaissance des provisions.

Pour la location automobile, les provisions comprennent essentiellement des provisions pour pensions de EUR 24,4 millions (EUR 22,6 millions en 2002) et des provisions pour grosses réparations de EUR 17,7 millions (EUR 10,7 millions en 2002). Les impôts différés s'élèvent à EUR 29,3 millions, en diminution de EUR 28,6 millions par rapport à 2002.

11. Une ventilation des **dettes financières à plus d'un an** par échéance, devise et type de taux d'intérêt est donnée en annexe XIII. Pour la distribution automobile, le poste se compose

d'emprunts auprès d'établissements de crédit (EUR 159,6 millions contre EUR 95,2 millions en 2002) et de billets de trésorerie à moyen terme (EUR 24,8 millions, identique à 2002). La diminution des dettes financières à plus d'un an s'explique en grande partie par le transfert en dettes financières à court terme d'un emprunt obligataire de EUR 250,0 millions échéant en octobre 2004.

Pour la location automobile, la rubrique se compose d'emprunts obligataires non subordonnés pour EUR 358,8 millions (EUR 392,7 millions en 2002), de montants empruntés auprès d'établissements de crédit pour EUR 419,7 millions (EUR 349,9 millions en 2002) et d'autres emprunts pour EUR 31,9 millions (EUR 35,0 millions en 2002).

12. L'augmentation des **dettes financières à un an au plus** provient principalement du transfert d'un emprunt obligataire de EUR 250,0 millions échéant en octobre 2004, précédemment présenté en dettes financières à plus d'un an.

13. Pour la distribution automobile, les **dettes non financières à un an au plus** concernent principalement des dettes commerciales pour EUR 88,9 millions (EUR 85,0 millions en 2002) et des dettes fiscales, salariales et sociales pour EUR 22,2 millions (EUR 22,4 millions en 2002).

Pour la location automobile, le poste est principalement composé de dettes envers les fournisseurs pour EUR 640,4 millions (EUR 523,8 millions en 2002) résultant de l'achat de véhicules de location, et de dettes fiscales, salariales et sociales pour EUR 109,3 millions (EUR 90,3 millions en 2002).

COMPTE DE RÉSULTATS

14. L'annexe XIV reprend une ventilation des **ventes** par secteur d'activité et par pays.

Les ventes de la location automobile se sont élevées en 2003 à EUR 1.169 millions. Ce montant comprend EUR 22 millions réalisés par Budget (voir annexe II), EUR 12 millions (EUR 35 millions en 2002) provenant de Centrus, activité dont Avis Europe s'est désengagé (voir annexe II), et EUR 16 millions générés par un licencié français acquis au cours de l'exercice (voir annexe II). Les ventes ont subi un impact négatif de EUR 18 millions, en raison de l'appréciation de l'euro. Afin d'illustrer les tendances sous-jacentes de l'activité, les variations suivantes sont exprimées à taux de change constants et excluent Budget, Centrus et le licencié français susmentionné. Sur cette base, la diminution des ventes est de 1,6 %. Les volumes, exprimés en nombre de jours facturés ont augmentés de 3,4 %, avec un revenu par jour en baisse de 4,8 % par rapport à l'année précédente.

15. Le **coût des ventes** comprend l'ensemble des coûts liés aux ventes de la période, exception faite des frais de personnel qui sont repris sous la rubrique « charges commerciales et administratives ». Pour la distribution automobile, ces coûts se composent principalement des approvisionnements et marchandises (EUR 1.535,7 millions contre EUR 1.559,4 millions en 2002), ainsi que des amortissements pratiqués sur la flotte de D'Ieteren Lease (EUR 41,7 millions contre EUR 34,9 millions en 2002). Les frais de marketing et de publicité sont également repris sous cette rubrique.

Le coût des ventes de la location automobile comprend principalement les coûts d'exploitation de la flotte, tels que les amortissements des véhicules, les entretiens, les réparations et les assurances. Les autres frais comprennent le marketing et la publicité, les commissions d'intermédiation des voyagistes, des compagnies aériennes, et des aéroports.

commentaires sur les états financiers sectoriels

16. Les **charges commerciales et administratives** couvrent les frais de personnel ainsi que l'ensemble des coûts d'exploitation qui ne sont pas directement liés aux ventes. Pour la distribution automobile, le poste comprend essentiellement les frais de personnel pour EUR 97,4 millions contre EUR 96,2 millions en 2002.

Pour la location automobile, outre les rémunérations de EUR 265,4 millions contre EUR 249,6 millions en 2002, le poste inclut d'autres charges opérationnelles pour EUR 160,8 millions (EUR 154,2 millions en 2002).

17. Les **produits financiers** de la distribution automobile comprennent un revenu d'intérêt provenant de Dicobel pour un montant de EUR 1,5 million (EUR 1,4 million en 2002), ainsi que des revenus de produits dérivés générés par des opérations de couverture des dettes financières (EUR 2,5 millions contre EUR 1,6 million en 2002).

18. Les **charges financières** de la distribution automobile comprennent principalement la charge des dettes pour EUR 22,5 millions (EUR 23,4 millions en 2002), et une reprise de réduction de valeur de EUR 1,1 million (contre une dotation de EUR 2,1 millions en 2002) enregistrée en vue de ramener la valeur des actions propres au minimum de leur valeur de marché ou du prix d'exercice des options qu'elles couvrent. En tenant compte des revenus des produits dérivés mentionnés ci-dessus (voir commentaire 17), la charge nette des dettes s'élève à EUR 20,0 millions (EUR 21,8 millions en 2002). Ce montant comprend la charge d'intérêts générée par l'investissement dans le groupe Dicobel, évaluée à EUR 14,8 millions (identique à celle de 2002), de laquelle il convient de déduire les revenus d'intérêts de EUR 1,5 million mentionnés ci-dessus (voir commentaire 17) pour obtenir la charge financière nette associée à l'investissement dans le vitrage de véhicules (EUR 13,3 millions contre EUR 13,4 millions en 2002).

Pour la location automobile, le poste comprend des intérêts pour EUR 66,5 millions (EUR 68,1 millions en 2002), ainsi que les amortissements des écarts de consolidation pour EUR 30,9 millions (EUR 30,1 millions en 2002).

19. Le **résultat exceptionnel** de la distribution automobile se compose de produits et de charges. Les produits (EUR 14,6 millions) concernent principalement des reprises de provisions enregistrées en vue de rapprocher des normes IFRS les critères de reconnaissance des provisions, auxquels s'ajoutent la plus-value sur la cession de D'Ieteren Antwerpen n.v. (EUR 2,4 millions - voir en annexe II), l'impact de l'absorption par s.a. D'Ieteren n.v. de sociétés non consolidées (EUR 1,1 million - voir en annexe V) et d'autres éléments non récurrents pour EUR 0,2 million. Les

charges (EUR 5,8 millions) ont principalement trait au programme de réduction des effectifs dans les agences bruxelloises Volkswagen et Audi exploitées par D'Ieteren (EUR 5,5 millions).

Le **résultat exceptionnel** de la location automobile se compose de divers éléments. Les éléments positifs proviennent d'un remboursement de TVA relatif aux exercices antérieurs (EUR 3,6 millions), des intérêts relatifs à ce remboursement (EUR 3,6 millions) et du montant reçu (EUR 1,4 million) par Avis Europe en règlement de la dette d'un ancien réassureur (la créance d'Avis Europe sur ce réassureur avait fait l'objet d'une réduction de valeur exceptionnelle de EUR 3,3 millions en 2002). Les éléments négatifs se composent (i) d'amortissements de frais de développement informatiques précédemment activés (EUR 10,2 millions), (ii) d'amortissements des écarts de consolidation (EUR 45,9 millions) relatifs à Centrus, à un ancien licencié allemand et à la filiale néerlandaise d'Avis Europe, (iii) de la moins-value réalisée lors de la cession de Autocascade Ltd (voir en annexe IV), (iv) d'autres charges exceptionnelles (EUR 54,3 millions) dont EUR 38,4 millions causés par la décision de se désengager de Centrus Ltd (voir en annexe II), et EUR 15,9 millions provenant de la finalisation du plan de restructuration entamé en 2002, de la finalisation du plan d'intégration et de réorganisation de Budget, et du projet (dont la réalisation s'étalera sur plusieurs années) de centralisation de tâches administratives et comptables dans un centre de service partagé.

20. Les **impôts** sur le résultat sont composés de la somme des impôts des différentes entités taxables du groupe. L'impact fiscal du résultat exceptionnel représente un crédit de EUR 1,5 million pour la distribution automobile, et de EUR 9,9 millions pour la location automobile. La charge financière nette associée à l'investissement dans le vitrage de véhicules mentionnée ci-dessus (commentaire 18) génère une économie fiscale de EUR 5,0 millions, en baisse de EUR 0,9 million par rapport à 2002 en raison de la diminution du taux marginal d'imposition en Belgique.

21. La part de D'Ieteren dans le résultat net de Dicobel (mis en équivalence) s'élève à EUR 12,1 millions (EUR 12,4 millions en 2002), et peut être réconciliée avec le résultat net de Dicobel de la manière suivante :

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|--|-------------|-------------|
| Résultat net de Dicobel | 8,1 | 9,4 |
| Pourcentage de détention | 70 % | 70 % |
| Part de D'Ieteren | 5,7 | 6,6 |
| Élimination du résultat financier intra-groupe | +6,4 | +5,8 |
| Part de D'Ieteren dans le résultat net de Dicobel | 12,1 | 12,4 |

La part de D'Ieteren dans le résultat net de Dicobel est composée des éléments suivants :

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|
| Résultat courant après impôts et avant amortissements des écarts de consolidation | 28,2 | 23,2 |
| Résultat exceptionnel après impôts | -2,6 | 3,2 |
| Amortissements des écarts de consolidation | -13,5 | -14,0 |
| Total | 12,1 | 12,4 |

En 2002, la distribution automobile comprenait également le résultat mis en équivalence de D'Ieteren Vehicle Trading s.a. (EUR -0,1 million), et de Coach Re Ltd (EUR 0,3 million), société liquidée au cours de l'exercice 2003 (voir en annexe IV).

La perte de EUR 0,6 million enregistrée par la location automobile représente la part d'Avis Europe dans la perte opérationnelle réalisée par Autocascade Ltd avant sa cession (contre EUR 1,2 million en 2002), ainsi que la perte opérationnelle réalisée en Chine (voir en annexe IV).

22. La part des tiers dans le résultat représente la part de Yamaha Motor Europe dans le résultat après impôts de D'Ieteren Sport, et la part dans le résultat après impôts (et après amortissements des

écarts de consolidation) d'Avis Europe relative à la fraction du capital d'Avis Europe détenue par les tiers.

23. La part du groupe dans le résultat courant après impôts et avant amortissements des écarts de consolidation est calculée comme suit :

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|---|-------|-------|
| Résultat net ⁽¹⁾ | 5,1 | 72,1 |
| Élimination des amortissements des écarts de consolidation ⁽¹⁾ : | | |
| Relatifs à la location automobile | 17,9 | 16,7 |
| Relatifs au vitrage de véhicules | 13,5 | 14,0 |
| Élimination du résultat exceptionnel ⁽¹⁾ | | |
| Relatif à la distribution automobile | -10,3 | - |
| Relatif à la location automobile | 55,1 | 6,3 |
| Relatif au vitrage de véhicules | 2,6 | -3,2 |
| Résultat courant hors amortissements des écarts de consolidation ⁽¹⁾ | 83,9 | 105,9 |

(1) Part du groupe, après impôts.

TABLEAU DE FINANCEMENT

24. Le cash flow courant après impôts comprend un EBITDA (résultat d'exploitation hors amortissements) s'élevant à EUR 565,2 millions (contre EUR 608,3 millions en 2002), soit EUR 104,5 millions provenant des activités de distribution automobile (EUR 100,2 millions en 2002) et EUR 460,7 millions de la location automobile (EUR 508,1 millions en 2002).

25. La variation du besoin en fonds de roulement inclut les flux monétaires liés aux variations des rubriques VII, VIII et XI de l'actif (actifs circulants) ainsi que des rubriques X D, XI C à F et XII du passif (dettes non financières).

26. Le flux net sur les immobilisations financières représente les investissements nets réalisés pendant l'année par D'Ieteren (mouvements des emprunts accordés à Dicobel, cession de D'Ieteren Antwerpen n.v.) et par Avis Europe (acquisition d'un licencié en France, acquisition de certains actifs de Budget Group Inc., investissement en Chine, cession d'Autocascade Ltd).

27. Les dividendes des filiales représentent principalement les dividendes payés par Avis Europe, soit 3,8 pence par action en mai et 1,3 pence par action en octobre 2003.

28. La réconciliation des variations de trésorerie s'explique de la manière suivante :

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Trésorerie de début d'exercice | 80,4 | 36,5 |
| Flux de trésorerie de l'exercice | -10,5 | 46,3 |
| Variations de périmètre | 0,7 | - |
| Écarts de conversion sur trésorerie | -5,9 | -0,3 |
| Réductions de valeur : | | |
| Dotations (-) / Reprises (+) | 1,1 | -2,1 |
| Trésorerie de fin d'exercice | 65,8 | 80,4 |
| Soit : | | |
| IX. Placements de trésorerie | 26,2 | 37,4 |
| X. Valeurs disponibles | 39,6 | 43,0 |

Les dotations et reprises de réductions de valeur sur la trésorerie sont relatives à la valorisation des actions propres (voir commentaire 18).

annexe aux comptes consolidés

I. CRITÈRES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

1. CRITÈRES

Les comptes consolidés de s.a. D'leteren n.v. sont établis sur base des règles prescrites par l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés. Sont comprises dans le périmètre de consolidation, les entreprises ayant une importance significative à l'échelle du groupe. Dès lors, et conformément à l'article 107 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, les entreprises qui présentent soit individuellement soit globalement un chiffre d'affaires inférieur à EUR 10 millions et un total de bilan inférieur à EUR 10 millions sont exclues du périmètre de consolidation. Les sociétés qui ne répondent pas à ces critères d'importance sont toutefois consolidées si elles présentent un potentiel de développement suffisant ou si elles détiennent des participations dans des entreprises consolidées en vertu des critères ci-dessus. Les sociétés acquises en fin d'année ou destinées à être vendues en cours d'année sont exclues du périmètre de consolidation.

2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les principes de consolidation sont les suivants :

- La méthode d'intégration globale est appliquée à toutes les filiales que s.a. D'leteren n.v. contrôle directement ou

indirectement, c.-à-d. les filiales à l'égard desquelles la société consolidante détient le pouvoir de droit ou de fait d'exercer une influence décisive sur la gestion.

- La méthode de mise en équivalence est appliquée aux entreprises associées, dans lesquelles la société consolidante et ses filiales comprises dans la consolidation détiennent 20 % au moins du capital et/ou exercent une influence notable sur la gestion. Cette méthode est également appliquée aux filiales communes, sauf si leur activité est étroitement intégrée dans l'activité de l'entreprise disposant du contrôle conjoint, auquel cas ces filiales communes seraient consolidées par intégration proportionnelle.
- Les autres participations (sociétés dans lesquelles la participation du groupe est inférieure à 20 %) figurent au bilan consolidé à leur valeur comptable nette.

Le relevé complet des sociétés visées par l'article 165 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés sera déposé à la Centrale des Bilans auprès de la Banque Nationale de Belgique. Il peut être obtenu sur simple demande au siège social de s.a. D'leteren n.v., rue du Mail 50 à 1050 Bruxelles.

II. SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE

La liste ci-dessous reprend les plus importantes filiales et sous-filiales consolidées par intégration globale.

1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE

| | |
|--|--------------|
| s.a. D'leteren Lease n.v. | 100 % |
| Rue du Mail 50 - 1050 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 402.623.937 | |

| | |
|--|-------------|
| s.a. D'leteren Sport n.v. | 75 % |
| Parc Industriel de la Vallée du Hain - 1440 Wauthier-Braine - Belgique - T.V.A. BE 415.217.012 | |

| | |
|--|--------------|
| s.a. D'leteren Services n.v. | 100 % |
| Rue du Mail 50 - 1050 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 428.741.087 | |

| | |
|--|--------------|
| Leeuwenveld s.a. | 100 % |
| Rue du Mail 50 - 1050 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 455.593.459 | |

| | |
|--|--------------|
| Loozenberg s.a. | 100 % |
| Rue du Mail 50 - 1050 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 416.911.938 | |

| | |
|---|--------------|
| D'leteren Trading b.v. | 100 % |
| Marten Meesweg 25 - NL-3068 AV Rotterdam - Pays-Bas | |

| | |
|---|--------------|
| D'leteren Invest s.a. | 100 % |
| Rue Aldringen 14 - L - 1118 Luxembourg - Luxembourg | |

| | |
|--|--------------|
| Immonin s.a. | 100 % |
| Rue du Mail 50 - 1050 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 429.887.370 | |

Immonin s.a., société acquise en 2002, est consolidée depuis le 1^{er} janvier 2003.

Par décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 5 juin 2003, D'leteren Fort Jaco s.a., société précédemment consolidée par intégration globale, a été absorbée par s.a. D'leteren n.v. avec effet au 1^{er} janvier 2003.

Durant l'exercice, D'leteren Antwerpen n.v. a été vendue à un tiers après cession de sa principale branche d'activité à s.a. D'leteren n.v. La vente de D'leteren Antwerpen n.v. a généré une plus-value exceptionnelle de EUR 2,4 millions.

2. LOCATION AUTOMOBILE

| | |
|--|----------------|
| Avis Europe plc | 59,59 % |
| Avis House, Park Road, Bracknell - Berkshire RG 12 2EW - Royaume-Uni | |

Les principales filiales d'Avis Europe plc sont reprises ci-dessous. Les pourcentages indiqués sont les pourcentages détenus par Avis Europe plc dans ces filiales.

| | |
|---|--------------|
| Avis Autovermietung GesbmH | 100 % |
| Gudrunstrasse 179A - A-1100 Vienne - Autriche | |

| | |
|---|--------------|
| Avis Belgique s.a. | 100 % |
| Rue Colonel Bourg 107 - 1140 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 415.872.355 | |

| | |
|---|--------------|
| Avis Location de Voitures s.a. | 100 % |
| La Défense, Tour Manhattan 5/6 - Place de l'Iris, 92400 Courbevoie - France | |

Le 29 janvier 2003, Avis Location de Voitures s.a. a acquis un important licencié français, qui depuis cette date a réalisé des ventes de EUR 16 millions. Cette acquisition a généré des écarts de consolidation de EUR 3,9 millions.

| | |
|---|--------------|
| Avis Autovermietung GmbH & Co KG | 100 % |
| Zimmersmuhlenweg 21 - 61437 Oberursel - Allemagne | |

| | |
|---|--------------|
| Avis Autonoleggio SpA | 100 % |
| Tribunal of Rome and Milan - Via Tiburtina 1231 - Rome - Italie | |

| | |
|---|--------------|
| Sociedade de Viaturas de Aluguer Lda | 100 % |
| Rua da Gloria 14 - Lisbonne - Portugal | |

| | |
|--|--------------|
| Avis Alquile un Coche SA | 100 % |
| Calle Agustin de Foxa, 27 7a Planta - 28036 Madrid - Espagne | |

| | |
|--|--------------|
| Avis Autovermietung AG | 100 % |
| Flughofstrasse 61, 8152 Glattbrugg - Zurich - Suisse | |

| | |
|---|--------------|
| Avis Rent A Car Ltd | 100 % |
| Trident House, Station Road Hayes - Middlesex UB3 4DJ - Royaume-Uni | |

| | |
|--|--------------|
| Olympic Commercial and Tourist Enterprises s.a. | 100 % |
| Vas Georgiou Street 50A - 15233 Halandri - Athènes - Grèce | |

| | |
|--|--------------|
| Zodiac Europe Ltd (Budget) | 100 % |
| Avis House, Park Road, Bracknell - Berkshire RG 12 2EW - Royaume-Uni | |

Le 12 mars 2003, Avis Europe a acquis certains actifs de Budget Group Inc., dont les droits d'utilisation de la marque Budget, ainsi que les contrats de licence existants et les flux de royalties y associés en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique. Depuis la date d'acquisition, la contribution des ventes de Budget s'est élevée à EUR 22 millions. Cette acquisition a généré des écarts de consolidation de EUR 33,5 millions.

| | |
|---|--------------|
| Centrus Ltd | 100 % |
| Arlington House, Bloom street - Salford Gtr Manchester M3 GAJ - Royaume-Uni | |

Le 11 décembre 2003, Avis Europe a décidé de se désengager de son activité non stratégique Centrus, spécialisée au Royaume-Uni dans l'assistance et la mise à disposition de véhicules de remplacement aux automobilistes victimes d'accidents dans leurs droits. Avis Europe a enregistré une charge exceptionnelle de EUR 70,3 millions relative à Centrus, dont EUR 31,8 millions d'amortissements d'écarts de consolidation.

| | |
|--|--------------|
| Avis Autoverhuur BV | 100 % |
| Hogehilweg 7, 1101 CA - Amsterdam - Pays-Bas | |

| | |
|---|--------------|
| Avis Autovermietung Bismark GmbH & Co KG | 100 % |
| Weselerstrasse 316 - 48163 Münster - Allemagne | |

En fin d'exercice, Avis Europe a enregistré des amortissements exceptionnels d'écarts de consolidation associés aux deux dernières filiales mentionnées ci-dessus, pour un montant total de EUR 13,8 millions.

IV. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE

| | |
|---|-------------|
| D'Ieteren Vehicle Trading s.a. | 49 % |
| Avenue de Cortenbergh 71 - 1000 Bruxelles - Belgique - T.V.A. BE 428.138.994 | |

La liquidation de Coach Re Ltd, entamée en 2002, a été clôturée le 30 avril 2003, après distribution d'un dividende de EUR 1,1 million.

2. LOCATION AUTOMOBILE

| | |
|--|-------------|
| Drive Away Holidays Pty Ltd | 25 % |
| Level 2, 17 Sydney Road - Manley, New South Wales 2095 - Australie | |

| | |
|--|-------------|
| Mercury Car Rental Ltd | 33 % |
| Mangoe Lane 4 - Calcutta 700001 - Inde | |

| | |
|---|-------------|
| Anji Car Rental and Leasing Company Limited | 50 % |
| 2988 Zhang Yang Road, Pudong New Area, Shanghai 200135 - République Populaire de Chine | |

Le 28 janvier 2003, Avis Europe a acquis une participation de 50 % dans Anji Car Rental and Leasing Company Limited. La mise en équivalence de cette société a engendré des écarts de consolidation de EUR 1,0 million.

Le 11 décembre 2003, Avis Europe a cédé sa participation de 50 % dans Autocascade Ltd. Cette cession, associée à celle d'une autre participation de 10 % dans une société non consolidée, a généré une moins-value exceptionnelle de EUR 0,6 million.

3. VITRAGE DE VÉHICULES

| | |
|---|-------------|
| Dicobel s.a. | 70 % |
| Rue du Mail 50, 1050 Bruxelles - Belgique - N° registre national : 466 909 993 | |

Dicobel s.a. détient une filiale importante reprise ci-après. Le pourcentage indiqué est le pourcentage détenu par Dicobel s.a. dans cette filiale.

| | |
|--|----------------|
| Belron s.a. | 81,73 % |
| Boulevard Prince Henri 9B - L-1724 Luxembourg - Luxembourg | |

Dicobel s.a. est contrôlé conjointement par D'Ieteren et Cobepa. Depuis le 1^{er} janvier 2000, conformément à l'article 134 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, le groupe Dicobel est mis en équivalence dans les comptes de D'Ieteren. L'impact sur le résultat consolidé du groupe se présente comme suit :

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|
| Résultat courant après impôts et avant amortissements des écarts de consolidation | 28,2 | 23,2 |
| Résultat exceptionnel après impôts | -2,6 | 3,2 |
| Amortissements des écarts de consolidation | -13,5 | -14,0 |
| Total | 12,1 | 12,4 |

V. SOCIÉTÉS NON CONSOLIDÉES

1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Par décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 5 juin 2003, s.a. Iberauto n.v. et Ipel n.v., sociétés précédemment non consolidées, ont été absorbées par s.a. D'Ieteren n.v. avec effet au

1^{er} janvier 2003. L'ensemble des fusions par absorptions citées aux points II.1. et V.1. ont généré un produit exceptionnel de EUR 1,1 million.

VI. RÈGLES D'ÉVALUATION

1. PRINCIPES

Les règles d'évaluation de la société mère sont d'application dans les comptes consolidés, hormis les frais d'émission d'emprunts qui sont pris en charge immédiatement au niveau des comptes consolidés. En vertu de l'article 61 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, les marques et enseignes détenues par D'Ieteren, dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps, ne sont pas amorties et

ne font l'objet de réduction de valeur qu'en cas de moins-value ou de dépréciation durable. La flotte de véhicules détenue par Avis Europe reprise sous la rubrique « immobilisations corporelles » est amortie en fonction de l'estimation de la valeur future de revente des véhicules ou sur base de la valeur de rachat lorsque cette valeur est certaine à la date d'acquisition. Les taux d'amortissement varient entre 12 % et 40 % en fonction du type de véhicule. Les

éléments d'actif ou de passif des filiales non évalués selon les règles adoptées pour les comptes consolidés font, pour les besoins de la consolidation, l'objet du retraitement nécessaire. Le principe de l'homogénéité des évaluations est également appliqué aux comptes des entreprises mises en équivalence.

2. ÉCARTS DE CONSOLIDATION

Lors de l'intégration d'une nouvelle filiale ou lors de la mise en équivalence de la participation dans une nouvelle entreprise associée, ou encore lors de l'acquisition d'un complément de participation, la valeur comptable des actions et parts de ces sociétés est comparée à la fraction de l'actif net qu'elles représentent, compte tenu, le cas échéant, d'une réestimation des valeurs de l'actif et du passif. Un écart de consolidation est ainsi déterminé et est enregistré sous la rubrique « écarts de consolidation » à l'actif s'il est positif ou au passif s'il est négatif. Les écarts positifs de consolidation sont amortis linéairement sur une durée maximale de 20 ans, à moins de justifier une durée plus longue correspondant à la période d'utilité probable de l'actif. Les écarts de consolidation relatifs à l'acquisition en 1989 du groupe Avis Europe, sont amortis sur une période de 40 ans, eu égard notamment à la détention de la licence « Avis » jusqu'en 2036.

Les écarts de consolidation dus aux acquisitions de titres Avis Europe qui ont eu lieu en 2002 sont amortis linéairement sur la période résiduelle d'amortissement des écarts de consolidation initiaux datant de 1989. Les écarts de consolidation résultant des nouvelles acquisitions réalisées par Avis Europe depuis 1995 sont amorties sur une durée de 20 ans étant donné le caractère stratégique de ces investissements.

3. MÉTHODE DE CONVERSION MONÉTAIRE

Dans les comptes des filiales, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les différences de change réalisées sur les transactions en devises étrangères sont portées en compte de résultats, de même que les pertes de change non réalisées, tandis que les bénéfices de change non réalisés sont inscrits en comptes de régularisation au bilan. Dans les états financiers consolidés, les postes de l'actif et du passif (sauf les fonds propres mais incluant les droits et engagements hors bilan) de l'ensemble des entreprises sont convertis en euros au cours de clôture. Les

fonds propres des filiales et les écarts de consolidation sont maintenus à leur valeur historique. Les écarts de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont portés sous la rubrique « écarts de conversion ». Les produits et les charges des filiales étrangères sont convertis en euros au taux de change moyen de la période concernée. Les principaux taux de change utilisés pour la conversion des comptes sont les suivants :

| TAUX DE CLÔTURE | 2003 | 2002 | 2001 |
|---------------------------|------|------|------|
| GBP | 1,42 | 1,55 | 1,61 |
| TAUX MOYEN ⁽¹⁾ | 2003 | 2002 | 2001 |
| GBP | 1,45 | 1,58 | 1,61 |

⁽¹⁾ Taux moyen effectif du résultat après impôts.

4. ENGAGEMENTS DE PENSION

Il existe dans le groupe différents régimes de pensions complémentaires à contributions définies et à prestations définies. Ces régimes sont dans la plupart des cas couverts par des fonds de pension ou des assurances. Le niveau minimum d'actif dont doivent disposer ces fonds de pension ou assurances est défini par les législations nationales.

Les normes IAS 19 (avec prise en compte immédiate des déficits dans le bilan) et FRS17 prévoient de comptabiliser au passif du bilan la différence entre les engagements pour services passés calculés selon la méthode « projected unit credit » et les actifs constitués pour les plans à prestations définies.

L'application de ces normes au 31 décembre 2003 conduirait à la comptabilisation d'un passif supplémentaire de EUR 48,7 millions qui s'analyse comme suit :

| (en millions de EUR) | 2003 | | 2002 | |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | Distribution automobile | Location automobile | Distribution automobile | Location automobile |
| Engagement total pour services passés | 6,4 | 153,7 | 5,8 | 137,4 |
| Valeur totale des actifs constitués | 2,7 | 86,0 | 2,0 | 76,1 |
| Surplus (+) / Déficit (-) net | -3,7 | -67,7 | -3,8 | -61,3 |
| Provisions pour régimes de pension déjà constituées au bilan | - | 22,7 | - | 20,8 |
| Provisions additionnelles à constituer | -3,7 | -45,0 | -3,8 | -40,5 |

annexe aux comptes consolidés

VIII. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (en millions de EUR) | Frais de recherche et développement |
|--|-------------------------------------|
| A. VALEUR D'ACQUISITION | |
| Au terme de l'exercice précédent | 1,4 |
| • Acquisitions | 0,4 |
| Au terme de l'exercice | 1,8 |
| C. AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTION DE VALEUR (-) | |
| Au terme de l'exercice précédent | - |
| • Actés | 0,6 |
| Au terme de l'exercice | 0,6 |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 1,2 |

IX. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (en millions de EUR) | Terrains et constructions | Installations, machines, outillage, mobilier et matériel roulant | Location - financement | Véhicules de location | Autres | Immobilisations en cours et acomptes versés |
|--|---------------------------|--|------------------------|-----------------------|-------------|---|
| A. VALEUR D'ACQUISITION | | | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 158,5 | 136,7 | 394,5 | 1.326,3 | 47,4 | - |
| • Variation de périmètre | 4,2 | 0,7 | 17,6 | 5,9 | -1,4 | - |
| • Acquisitions, y compris la production immobilisée | 5,9 | 17,8 | 701,7 | 2.079,1 | 5,4 | 30,4 |
| • Cessions et désaffectations | -0,2 | -16,4 | -824,6 | -1.920,6 | -3,3 | -0,7 |
| • Écarts de conversion | 0,3 | 4,3 | -6,8 | -11,8 | -0,4 | -0,3 |
| • Transfert d'une rubrique à l'autre | 5,2 | 0,2 | - | - | 0,2 | -6,2 |
| Au terme de l'exercice | 173,9 | 143,3 | 282,4 | 1.478,9 | 47,9 | 23,2 |
| B. PLUS-VALUES | | | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 55,7 | - | - | - | - | - |
| • Transfert d'une rubrique à l'autre | 0,7 | - | - | - | - | - |
| Au terme de l'exercice | 56,4 | - | - | - | - | - |
| C. AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR (-) | | | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 112,0 | 94,2 | 32,7 | 175,8 | 18,5 | - |
| • Variation de périmètre | 1,2 | - | - | - | -1,2 | - |
| • Actés | 8,3 | 29,2 | 88,1 | 271,7 | 3,5 | 0,3 |
| • Annulés | -0,2 | -15,4 | -95,6 | -266,8 | -2,8 | - |
| • Écarts de conversion | 0,4 | -0,3 | -0,4 | 8,6 | 0,6 | - |
| Au terme de l'exercice | 121,7 | 107,7 | 24,8 | 189,3 | 18,6 | 0,3 |
| VALEUR NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 108,6 | 35,6 | 257,6 | 1.289,6 | 29,3 | 22,9 |

X. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| (en millions de EUR) | Entreprises mises en équivalence | | Autres | |
|--|-------------------------------------|-------------|------------|------------|
| | Participations | Créances | Actions | Créances |
| A. VALEUR D'ACQUISITION | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 230,1 | 68,5 | 7,5 | 1,3 |
| • Variation de périmètre | -0,4 | - | -3,7 | - |
| • Additions | 11,0 | 5,5 | - | 0,3 |
| • Cessions | - | - | -0,2 | - |
| • Remboursements | - | -7,1 | - | -0,3 |
| • Quote-part dans le résultat | 11,5 | - | - | - |
| • Dividendes | -1,1 | - | - | - |
| • Écarts de consolidation négatifs | 1,2 | - | - | - |
| • Écarts de conversion | -1,3 | - | -0,2 | - |
| Au terme de l'exercice | 251,0 | 66,9 | 3,4 | 1,3 |
| C. RÉDUCTION DE VALEUR (-) | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | - | - | 1,9 | - |
| • Reprises | - | - | -0,5 | - |
| Au terme de l'exercice | - | - | 1,4 | - |
| D. MONTANTS NON APPELÉS (-) | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | - | - | 0,8 | - |
| Au terme de l'exercice | - | - | 0,8 | - |
| VALEUR NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 251,0 | 66,9 | 1,2 | 1,3 |

XI. ÉTAT DES RÉSERVES

| (en millions de EUR) | |
|--|--------------|
| VALEUR AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT | 583,9 |
| • Part du groupe dans le résultat | 5,1 |
| • Dividendes et tantièmes | -13,8 |
| VALEUR AU TERME DE L'EXERCICE | 575,2 |

XII. ÉTAT DES ÉCARTS DE CONSOLIDATION

| (en millions de EUR) | Positifs | Négatifs |
|--|--------------|------------|
| VALEUR NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT | 757,2 | 6,2 |
| • Variation de périmètre | - | 0,8 |
| • Acquisitions | 38,4 | - |
| • Amortissements | -76,8 | - |
| VALEUR NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 718,8 | 7,0 |

annexe aux comptes consolidés

XIII. ÉTAT DES DETTES

| (en millions de EUR) | Échéant dans l'année | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|---|----------------------|----------------|----------------|
| A. DURÉE RÉSIDUELLE DES DETTES (à l'origine à plus d'un an) | | | |
| A. DETTES FINANCIÈRES | | | |
| 2. Emprunts obligataires non subordonnés | 250,0 | 280,8 | 78,0 |
| 4. Établissements de crédit | 15,0 | 579,3 | - |
| 5. Autres emprunts | 34,0 | 26,6 | 30,1 |
| D. AUTRES DETTES | - | 0,8 | - |
| TOTAL | 299,0 | 887,5 | 108,1 |
| Les dettes font l'objet d'opérations de couverture en intérêts et/ou en change au moyen d'instruments dérivés. Ceux-ci sont repris en droits et engagements hors bilan. | | | |
| C. RÉPARTITION DES DETTES FINANCIÈRES | | | |
| | | 2003 | 2002 |
| C.1. SUR BASE DE L'ÉCHÉANCE | | | |
| • Échéant à plus d'un an | | 994,8 | 1.147,6 |
| • Échéant dans l'année | | 719,6 | 592,5 |
| TOTAL | | 1.714,4 | 1.740,1 |
| C.2. SUR BASE DU TAUX D'INTÉRÊT | | | |
| • Taux variable | | 676,9 | 194,8 |
| • Taux fixe | | 1.037,5 | 1.545,3 |
| TOTAL | | 1.714,4 | 1.740,1 |
| C.3. SUR BASE DE LA DEVISE | | | |
| • EUR | | 1.463,9 | 1.291,8 |
| • GBP | | 231,5 | 448,3 |
| • Autres | | 19,0 | - |
| TOTAL | | 1.714,4 | 1.740,1 |

XIV. RÉSULTATS

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|
| A. VENTES | | |
| A.1. RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ | | |
| • Véhicules neufs | 1.375,1 | 1.392,5 |
| • Véhicules d'occasion | 177,2 | 190,8 |
| • Pièces de rechange et accessoires | 161,1 | 161,4 |
| • Ateliers | 41,1 | 39,9 |
| • Location à long terme (D'leteren Lease) | 93,4 | 85,1 |
| • Autres | 12,2 | 7,9 |
| DISTRIBUTION AUTOMOBILE | 1.860,1 | 1.877,6 |
| LOCATION AUTOMOBILE (GROUPE AVIS EUROPE) | 1.169,4 | 1.189,2 |
| TOTAL | 3.029,5 | 3.066,8 |
| A.2. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE | | |
| • Belgique ⁽¹⁾ | 1.883,2 | 1.901,9 |
| • France | 227,6 | 213,8 |
| • Royaume-Uni | 213,8 | 268,5 |
| • Allemagne | 167,0 | 174,5 |
| • Italie | 156,8 | 162,4 |
| • Espagne | 186,2 | 164,0 |
| • Autres pays | 194,9 | 181,7 |
| TOTAL | 3.029,5 | 3.066,8 |
| B. PERSONNEL | | |
| B.1. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (en ETP) | | |
| • Distribution automobile | 1.498 | 1.531 |
| • Location automobile | 6.104 | 5.840 |
| TOTAL | 7.602 | 7.371 |
| B.2. FRAIS DE PERSONNEL | | |
| • Rémunérations et avantages sociaux directs | 281,4 | 263,9 |
| • Cotisations patronales d'assurances sociales | 58,8 | 56,7 |
| • Primes patronales pour assurances extra-légales | 5,4 | 5,2 |
| • Autres frais de personnel | 2,5 | 4,9 |
| • Pensions | 14,7 | 15,1 |
| TOTAL | 362,8 | 345,8 |
| dont : Distribution automobile | 97,4 | 96,2 |
| Location automobile | 265,4 | 249,6 |
| B.3. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL OCCUPÉ EN BELGIQUE PAR LES ENTREPRISES DU GROUPE CONSOLIDÉES | | |
| PAR INTÉGRATION GLOBALE (en ETP) | 1.602 | 1.634 |

(1) Inclut l'activité de location à court terme du groupe Avis Europe à concurrence de EUR 23,1 millions en 2003 et de EUR 24,3 millions en 2002.

annexe aux comptes consolidés

XIV. RÉSULTATS (suite)

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|
| C. AUTRES RÉSULTATS EXCEPTIONNELS | | |
| C1. VENTILATION DES AUTRES CHARGES EXCEPTIONNELLES | 54,4 | 16,4 |
| • Distribution automobile | 0,1 | - |
| Charges diverses | 0,1 | - |
| • Location automobile | 54,3 | 16,4 |
| Frais de restructuration | 15,9 | 6,2 |
| Désengagement de Centrus (filiale d'Avis Europe) | 22,5 | - |
| Réductions de valeur sur les créances de Centrus | 15,9 | 6,9 |
| Risque d'insolvabilité d'un ancien réassureur | - | 3,3 |
| C2. VENTILATION DES AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS | 9,9 | - |
| • Distribution automobile | 1,3 | - |
| Produit de fusions | 1,1 | - |
| Autres | 0,2 | - |
| • Location automobile | 8,6 | - |
| Remboursement de TVA relatif aux exercices antérieurs | 3,6 | - |
| Intérêts sur remboursement de TVA | 3,6 | - |
| Règlement de la dette d'un ancien réassureur | 1,4 | - |
| D. INFLUENCE FAVORABLE DES RÉSULTATS EXCEPTIONNELS SUR LE MONTANT DES IMPÔTS | | |
| • Distribution automobile | 1,5 | - |
| • Location automobile | 9,9 | 5,2 |

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| • Engagements d'acquisition d'immobilisations ⁽¹⁾ | 898,9 | 716,7 |
| • Engagements de cession d'immobilisations ⁽¹⁾ | 540,6 | 442,4 |
| • Marchés à terme et swaps (intérêts et devises) | | |
| a) Marchés à terme de devises | | |
| * Achats | 320,2 | 343,4 |
| * Ventes | 320,0 | 342,1 |
| b) Marchés à terme d'intérêts | 770,3 | 776,0 |
| • Autres engagements importants | | |
| * Engagements donnés | 1,2 | 1,3 |
| * Engagements reçus | 10,9 | 10,9 |
| * Plans d'options sur actions : | | |

Depuis 1999, le Conseil d'administration a annuellement décidé d'offrir aux cadres de la société des options sur actions existantes, régies par la loi du 26 mars 1999.

Les détails sont les suivants :

| | Plan 2003 | Plan 2002 | Plan 2001 | Plan 2000 | Plan 1999 |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Période d'exercice : | du 1 ^{er} janv. 2007 | du 1 ^{er} janv. 2006 | du 1 ^{er} janv. 2005 | du 1 ^{er} janv. 2004 | du 1 ^{er} janv. 2003 |
| | au 16 nov. 2013 | au 13 oct. 2015 | au 25 oct. 2014 | au 25 sept. 2013 | au 17 oct. 2012 |
| Prix d'exercice : | EUR 163,4 | EUR 116,0 | EUR 133,0 | EUR 267,0 | EUR 375,0 |
| Options souscrites : | 13.135 | 14.380 | 19.850 | 13.930 | 10.985 |

(1) Concerne principalement la flotte de véhicules.

XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES NON COMPRIS DANS LA CONSOLIDATION

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| A. ENTREPRISES LIÉES | | |
| 1. Immobilisations financières | | |
| • Participations | 250,1 | 233,3 |
| • Créances | 66,9 | 68,5 |
| 2. Créances | | |
| • À un an au plus | - | 1,9 |
| 4. Dettes | | |
| • À un an au plus | - | 5,8 |
| 7. Résultats financiers | | |
| • Produits des immobilisations financières | 1,5 | 1,6 |
| • Charges des dettes | 0,2 | 0,8 |
| B. ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION | | |
| 1. Immobilisations financières | | |
| • Participations | 0,9 | 1,1 |
| 2. Créances | | |
| • À un an au plus | 0,2 | 0,1 |

rapport du commissaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS CLÔTURÉS LE 31 DÉCEMBRE 2003 PRÉSENTÉS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DU GROUPE D'IETEREN DU 27 MAI 2004

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, j'ai l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de revision qui m'a été confiée.

J'ai procédé à la revision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2003, dont le total du bilan s'élève à EUR 3.838,3 millions et dont le compte de résultats se solde par une part du Groupe dans le bénéfice consolidé de l'exercice de EUR 5,1 millions.

ATTESTATION SANS RÉSERVE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Mes contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre revision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, j'ai tenu compte de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable, ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. J'ai obtenu les explications et informations requises pour mes contrôles. J'ai examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés.

J'ai évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. J'estime que mes travaux et ceux de mes confrères qui ont contrôlé les comptes des filiales fournissent une base raisonnable à l'expression de mon opinion.

A mon avis, fondé sur notre revision et les rapports de mes confrères, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2003, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats consolidés en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

ATTESTATIONS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Je complète mon rapport par les attestations et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

Le rapport de gestion consolidé contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Bruxelles, le 15 mars 2004

Gérard DELVAUX

Commissaire

s.a. D'leteren n.v.

comptes annuels statutaires abrégés (au 31 décembre 2003)

Les comptes annuels statutaires de s.a. D'leteren n.v. sont résumés ci-après conformément à l'article 105 du code des sociétés. La version intégrale des comptes annuels statutaires de s.a. D'leteren n.v., le rapport de gestion et le rapport du commissaire y afférents seront déposés à la Banque Nationale de Belgique dans les délais légaux, et pourront être obtenus gratuitement via internet (www.dieteren.com) ou sur simple demande adressée à:

s.a. D'leteren n.v.
Rue du Mail 50
B-1050 Bruxelles

Le commissaire a émis une attestation sans réserve sur les comptes annuels statutaires de s.a. D'leteren n.v.

sommaire

- 66 ● bilan abrégé
- 67 ● compte de résultats abrégé
- 68 ● annexe abrégée
- 69 ● résumé des règles d'évaluation

bilan abrégé

| ACTIF (en millions de EUR) | | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS IMMOBILISÉS | | 1.198,3 | 1.194,3 | 1.135,1 |
| II. | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 1,2 | 1,4 | - |
| III. | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 87,9 | 74,8 | 72,1 |
| IV. | IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | 1.109,2 | 1.118,1 | 1.063,0 |
| ACTIFS CIRCULANTS | | 341,5 | 252,3 | 320,3 |
| VI. | STOCKS | 232,1 | 210,0 | 269,9 |
| VII. | CRÉANCES À UN AN AU PLUS | 91,1 | 29,3 | 32,8 |
| VIII. | PLACEMENTS DE TRÉSORERIE | 8,5 | 7,1 | 8,4 |
| IX. | VALEURS DISPONIBLES | 2,1 | 1,1 | 1,5 |
| X. | COMPTES DE RÉGULARISATION | 7,7 | 4,8 | 7,7 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 1.539,8 | 1.446,6 | 1.455,4 |
| PASSIF (en millions de EUR) | | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
| CAPITAUX PROPRES | | 608,3 | 572,8 | 543,9 |
| I.A. | CAPITAL SOUSCRIT | 160,0 | 160,0 | 160,0 |
| II. | PRIMES D'ÉMISSION | 24,4 | 24,4 | 24,4 |
| IV. | RÉSERVES | 396,8 | 364,6 | 336,0 |
| V. | BÉNÉFICE REPORTÉ | 27,1 | 23,8 | 23,5 |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | | 51,9 | 51,1 | 42,6 |
| DETTES | | 879,6 | 822,7 | 868,9 |
| VIII. | DETTES À PLUS D'UN AN | 693,6 | 636,3 | 607,0 |
| IX. | DETTES À UN AN AU PLUS | 168,9 | 170,3 | 246,5 |
| X. | COMPTES DE RÉGULARISATION | 17,1 | 16,1 | 15,4 |
| TOTAL DU PASSIF | | 1.539,8 | 1.446,6 | 1.455,4 |

compte de résultats abrégé

| (en millions de EUR) | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---------|---------|---------|
| I. VENTES ET PRESTATIONS | 1.874,4 | 1.875,7 | 2.112,1 |
| II. COÛT DES VENTES ET DES PRESTATIONS | 1.843,4 | 1.845,1 | 2.053,8 |
| III. BÉNÉFICE D'EXPLOITATION | 31,0 | 30,6 | 58,3 |
| IV. PRODUITS FINANCIERS | 57,2 | 56,7 | 40,3 |
| V. CHARGES FINANCIÈRES | 41,4 | 43,8 | 49,4 |
| VI. BÉNÉFICE COURANT AVANT IMPÔTS | 46,8 | 43,5 | 49,2 |
| VII. PRODUITS EXCEPTIONNELS | 10,1 | - | 5,9 |
| VIII. CHARGES EXCEPTIONNELLES | 6,1 | - | - |
| IX. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS | 50,8 | 43,5 | 55,1 |
| IXBIS. IMPÔTS DIFFÉRÉS | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| X. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT | -1,7 | -1,0 | -6,5 |
| XI. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE | 49,2 | 42,6 | 48,7 |
| XII. MOUVEMENT DES RÉSERVES IMMUNISÉES ⁽¹⁾ | -0,8 | 0,2 | 0,1 |
| XIII. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE À AFFECTER | 48,4 | 42,8 | 48,8 |

(1) Prélèvements (+) / Transferts (-).

annexe abrégée

ÉTAT DU CAPITAL

| (en millions de EUR) | Montant | Nombre |
|--|--------------|-----------|
| A. CAPITAL SOCIAL | | |
| 1. Capital souscrit | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 160,0 | - |
| Modification au cours de l'exercice | - | 19 |
| Au terme de l'exercice | 160,0 | - |
| Le capital souscrit est entièrement libéré | | |
| 2. Représentation du capital | | |
| • Actions ordinaires | - | 5.530.260 |
| Les actions ordinaires sont sans mention de valeur nominale. Elles sont soit nominatives soit au porteur. | | |
| Chacune des actions ordinaires confère un droit de vote. | | |
| C. ACTIONS PROPRES DÉTENUES PAR | | |
| • La société elle-même | 1,7 | 59.800 |
| • Ses filiales | - | 19 |
| E. CAPITAL AUTORISÉ NON SOUSCRIT | | |
| | 60,0 | - |
| F. PARTS NON REPRÉSENTATIVES DU CAPITAL | | |
| • Parts bénéficiaires nominatives | - | 500.000 |
| Chacune des parts bénéficiaires détient un droit de vote et donne droit à un dividende égal à 1/8 du dividende d'une action ordinaire. | | |

| Actionnariat (déclarations de transparence des 8 juillet 1994, 9 décembre 1996 et 30 janvier 1998) | Parts sociales | | Parts bénéficiaires | | Total des droits de vote | |
|---|-------------------|-------|------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| | Nombre | % | Nombre | % | Nombre | % |
| • s.a. de Participations et de Gestion, Bruxelles | 966.890 | 17,48 | - | - | 966.890 | 16,03 |
| • Reptid Commercial Corporation, Dover, Delaware | 202.532 | 3,66 | - | - | 202.532 | 3,36 |
| • Une personne physique | 153.990 | 2,78 | 125.000 | 25,00 | 278.990 | 4,63 |
| Les trois personnes ci-dessus sont liées et agissent de concert avec Cobema s.a. | 1.323.412 | 23,93 | 125.000 | 25,00 | 1.448.412 | 24,02 |
| • Nayarit Participations s.c.a., Bruxelles | 1.166.905 | 21,10 | - | - | 1.166.905 | 19,35 |
| • Une personne physique | 47.619 | 0,86 | 375.000 | 75,00 | 422.619 | 7,01 |
| Les deux personnes ci-dessus sont liées et agissent de concert avec Cobema s.a. | 1.214.524 | 21,96 | 375.000 | 75,00 | 1.589.524 | 26,36 |
| • Cobema s.a., Bruxelles | 425.000 | 7,69 | - | - | 425.000 | 7,05 |
| Cobema s.a. agit de concert avec d'une part Nayarit Participations s.c.a. et une personne physique liée, et d'autre part avec s.a. de Participations et de Gestion, Reptid Commercial Corporation et une personne physique liée. Cobema s.a. est une filiale à 100 % de Cobepa s.a. | | | | | | |

RÉMUNÉRATION DU COMMISSAIRE

Les honoraires du commissaire se sont élevés à EUR 112.501 TVAC.

résumé des règles d'évaluation

Parmi les **immobilisations incorporelles**, les frais de développement informatique immobilisés sont amortis selon la méthode linéaire pendant toute leur durée d'utilité économique. La durée de cet amortissement ne peut être inférieure à 2 ans ni supérieure à 7 ans.

Les **immobilisations corporelles** sont évaluées à leur valeur d'acquisition ; celle-ci ne comprend pas les charges d'intérêt des capitaux empruntés pour les financer. Les immobilisations corporelles détenues en emphytéose, location-financement ou droits similaires sont inscrites pour leur valeur de reconstitution en capital. Les taux d'amortissement des immobilisations sont fonction de la durée de vie économique probable. A partir du 1^{er} janvier 2003, les immobilisations acquises ou constituées postérieurement à cette date sont amorties prorata temporis et les frais accessoires sont amortis au même rythme que les immobilisations auxquels ils se rapportent.

Les principaux taux d'amortissement sont les suivants :

| | Taux de base | Méthode |
|-----------------------------------|--------------|---------|
| Immeubles | 5 % | L/D |
| Aménagement des locaux | 10 % | L/D |
| Matériel industriel et de magasin | 15 % | L/D |
| Matériel d'identification réseaux | 20 % | L/D |
| Mobilier | 10 % | L/D |
| Matériel de bureau | 20 % | L/D |
| Matériel roulant | 25 % | L |
| Installations de chauffage | 10 % | L/D |
| Matériel informatique | 20 %-33 % | L/D |

L : linéaire.

D : dégressif au double du taux de base.

Les immobilisations corporelles peuvent faire l'objet d'une réévaluation lorsqu'elles présentent une plus-value certaine et durable. Les amortissements sur les plus-values de réévaluation sont calculés linéairement sur la durée résiduelle prévue au plan d'amortissement des biens concernés.

Les **immobilisations financières** sont inscrites à leur valeur d'acquisition, déduction faite des montants non appelés (participations), ou à la valeur nominale (créances). Elles peuvent faire l'objet de réévaluations. Elles subissent des réductions de valeur en cas de moins-values ou de dépréciations durables. Les frais accessoires sont pris en charge au cours de l'exercice.

Les **créances à plus d'un an** et les **créances à un an au plus** sont évaluées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont effectuées si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis, ou si la valeur de réalisation à la date de clôture est inférieure à la valeur comptable.

Les **stocks** de véhicules neufs sont évalués à leur prix d'acquisition individualisé. Les autres rubriques de stocks sont évaluées au prix d'acquisition selon la méthode fifo, du prix moyen pondéré ou du prix d'acquisition individualisé. Les réductions de valeur sont effectuées en fonction de la valeur de réalisation ainsi que de la valeur du marché.

Les **placements de trésorerie** et **valeurs disponibles** sont inscrits à la valeur d'acquisition. Ils font l'objet de réductions de valeur lorsque leur valeur de réalisation à la date de clôture de l'exercice est inférieure à leur valeur d'acquisition.

Quand ces placements consistent en actions propres détenues en couverture d'options sur actions, des réductions de valeur supplémentaires sont actées si le prix d'exercice est inférieur à la valeur déterminée par application du paragraphe précédent.

Les **provisions pour risques et charges** sont individualisées et tiennent compte des risques prévisibles. Elles font l'objet de reprises dans la mesure où elles excèdent, en fin d'exercice, une appréciation actuelle des risques et charges en considération desquels elles ont été constituées.

Les **dettes** sont inscrites à leur valeur nominale.

ÉVALUATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIBELLÉS EN DEVISES

Les immobilisations financières sont évaluées conformément à l'avis 152/4 de la Commission des normes comptables. Les stocks sont évalués au cours historique ou au cours moyen à la date de clôture si ce dernier est inférieur au cours historique. Les postes

monétaires et les engagements sont évalués au cours moyen de clôture ou au cours du contrat en cas d'opération de couverture spécifique. Seuls les écarts négatifs par devise sont pris en résultat.

- Pour obtenir des informations sur D'leteren et ses activités ou pour consulter les documents sociaux, contactez le service de communication financière.

Contact :

Catherine Vandepopeliere

Tél. : + 32-2-536.54.39

Fax : + 32-2-536.91.39

e-mail : financial.communication@dieteren.be

- Des informations sur le groupe (communiqués de presse, rapports annuels, calendrier financier, cours de l'action, informations statistiques, ...) sont disponibles en trois langues (français, néerlandais et anglais) sur le site internet www.dieteren.com

- Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands.
This annual report is also available in English.

- **s.a. D'leteren n.v.**

rue du Mail, 50

B-1050 Bruxelles

Belgique

T.V.A. : BE 403.448.140

Registre de commerce : Bruxelles n° 120.62

- Conception et réalisation : Chris Communications, Liège - www.chriscom.be

- Photographies :

Jean-Michel Byl - Clair Obscur, Nicolas van Haaren et photothèques Audi,

Budget, Carglass, Lamborghini, Seat, Skoda, Porsche, VW, Yamaha

- Prépresse et impression : Snel Grafics, Liège