

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2011

Les comptes de D'leteren présentent Avis Europe comme une « activité abandonnée » à la suite de la cession de cette filiale, effective depuis le 3 octobre 2011 (plus d'informations en page 9 du communiqué). Par conséquent, et sauf mention contraire, le texte de ce communiqué ne concerne que les « activités poursuivies ».

A PROPOS DE 2011, JEAN-PIERRE BIZET, ADMINISTRATEUR-DÉLÉGUÉ, A DÉCLARÉ :

« 2011 aura été une année charnière dans la vie du groupe et une année à plusieurs égards exceptionnelle. Nous avons cédé nos activités de location automobile à court terme à Avis Budget Group, et ce à de très bonnes conditions. Nous avons créé avec notre partenaire historique Volkswagen une filiale commune pour proposer une offre intégrée de services financiers liés à l'automobile à nos clients belges. Dans l'activité de distribution automobile, nos équipes ont tiré le meilleur parti, y compris en gagnant des parts de marché, d'un marché belge exceptionnellement élevé. Enfin, nos équipes de Belron, confrontées pour la première fois à l'effet conjugué défavorable de la météo et d'une économie en récession, ont réussi à en limiter l'impact. Nous nous sommes désendettés de plus de 1 milliard EUR et avons renforcé nos fonds propres. Compte tenu de la configuration du groupe telle qu'elle se présente aujourd'hui, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale le paiement d'un dividende en forte hausse. Nous avons par ailleurs défini des critères de recherche de nouvelles activités. Cette recherche ne s'inscrit dans aucune contrainte de temps et sera marquée par la rigueur nécessaire visant à assurer le développement à long terme du groupe au bénéfice de l'ensemble de ses stakeholders ».

SYNTHÈSE

- Ventes en hausse de 8,0% sur un an à 6,0 milliards EUR.
- Résultat avant impôts en hausse de 8,4% à 297,4 millions EUR.
 - Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, résultat avant impôts en hausse de 10,6% à 322,0 millions EUR. Ce résultat se répartit comme suit :
 - *D'leteren Auto et activités Corporate* : 92,1 millions EUR, en hausse de 42,6%, due à la croissance de la part de marché des marques distribuées à un niveau record de 21,89% (20,13% en 2010) dans un marché des voitures neuves en progression, grâce aux primes écologiques et à l'annonce de leur fin au 31 décembre 2011, de 4,5% par rapport à une année 2010 record.
 - *Belron* : 229,9 millions EUR, en hausse de 1,5% par rapport à une très bonne année 2010, grâce à une progression des parts dans des marchés affectés par des conditions climatiques et un environnement économique défavorables, et à des réductions de coûts.
 - Eléments inhabituels et réajustements de valeur : -24,6 millions EUR (2010 : -16,8 millions EUR), incluant notamment chez Belron des coûts de restructuration, une perte de valeur sur certains actifs incorporels informatiques et des coûts liés aux acquisitions, partiellement compensés par l'effet positif du changement du mode d'indexation des pensions au Royaume-Uni.



s.a. D'leteren n.v.

Rue du Mail 50 Maliestraat
Bruxelles 1050 Brussel
Belgium
Tel. + 32 2 536 51 11
Fax + 32 2 536 91 39
www.dieteren.com

TVA/BTW BE 0403.448.140
RPM/RPR Bruxelles/Brussel

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

- Résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, de 305,8 millions EUR, en hausse de 10,7%.
- Part du groupe dans le résultat de la période de 312,6 millions EUR, incluant 69,7 millions EUR liés aux activités abandonnées.
- Dette financière nette¹ consolidée du groupe de 850,2 millions EUR, en baisse de 53,4% essentiellement à la suite de la déconsolidation de la dette financière nette, et de l'encaissement du produit de la vente, d'Avis Europe.
- Proposition du Conseil d'administration de porter le dividende 2011 à 0,80 EUR par action (2010 : 0,425 EUR)
- Prévision d'un résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe², en baisse de l'ordre de 25% après une année 2011 exceptionnelle.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

IFRS, mio EUR	FY 2011			FY 2010			Var. %	
	Total	Dont Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Dont Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants
Ventes	5.977,3	5.977,3	-	5.533,8	5.533,8	-	8,0%	8,0%
Résultat opérationnel	351,5	377,2	-25,7	328,0	348,2	-20,2	7,2%	8,3%
Charges financières nettes	-54,1	-55,2	1,1	-53,6	-57,0	3,4	-0,9%	3,2%
Résultat avant impôts	297,4	322,0	-24,6	274,4	291,2	-16,8	8,4%	10,6%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	-0,1	-0,1	0,0	0,5	0,5	0,0	-120,0%	-120,0%
Impôts	-43,7	-49,5	5,8	-58,1	-63,2	5,1	24,8%	21,7%
Résultat des activités poursuivies	253,6	272,4	-18,8	216,8	228,5	-11,7	17,0%	19,2%
Activités abandonnées	122,4	86,1	36,3	19,4	27,9	-8,5	-	-
Résultat de la période	376,0	358,5	17,5	236,2	256,4	-20,2	59,2%	n.s.
Résultat attribuable aux :								
Porteurs de capitaux propres de D'Ieteren	312,6	312,0	0,6	218,8	234,2	-15,4	42,9%	33,2%
Intérêts minoritaires	63,4	46,5	16,9	17,4	22,2	-4,8	264,4%	n.s.
Part du groupe dans le résultat de la période des activités poursuivies	242,9	260,3	-17,4	206,8	217,5	-10,7	17,5%	19,7%
Résultat par action de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
Résultat par action de base (EUR)	5,66	5,65	0,01	3,97	4,26	-0,29	42,6%	32,6%
Résultat par action dilué (EUR)	5,63	5,62	0,01	3,95	4,23	-0,28	42,5%	32,9%
Résultat par action des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
Résultat par action de base (EUR)	4,40	4,71	-0,31	3,76	3,95	-0,19	17,0%	19,2%
Résultat par action dilué (EUR)	4,37	4,68	-0,31	3,73	3,93	-0,20	17,2%	19,1%

RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS, PART DU GROUPE

IFRS, mio EUR	FY 2011	FY 2010	Var. %
Résultat courant avant impôts	322,0	291,2	10,6%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	-16,2	-15,0	8,0%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	305,8	276,2	10,7%

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

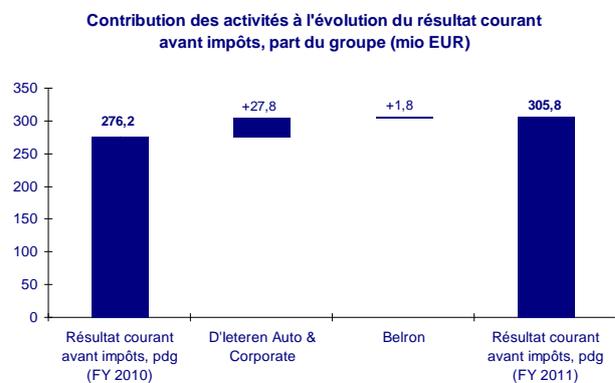
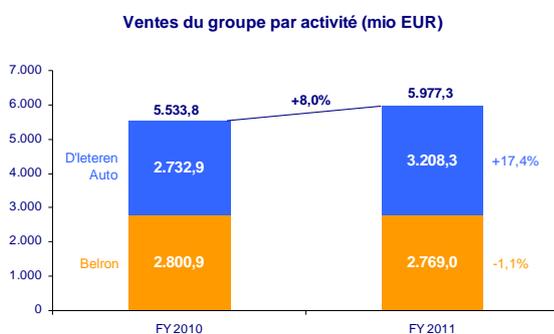
RÉSULTAT DE LA PERIODE, PART DU GROUPE

IFRS, mio EUR	FY 2011			FY 2010			Var. %	
	Total	Dont Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Dont Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies
Résultat de la période	376,0	253,6	122,4	236,2	216,8	19,4	59,2%	17,0%
Part du groupe dans le résultat de la période	312,6	242,9	69,7	218,8	206,8	12,0	42,9%	17,5%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de la période	63,4	10,7	52,7	17,4	10,0	7,4	264,4%	7,0%

DONNÉES DE BILAN

IFRS - mio EUR	FY 2011	FY 2010
Capitaux propres (part du groupe)	1.530,5	1.250,6
Intérêts minoritaires	1,6	214,1
Capitaux propres	1.532,1	1.464,7
Dette financière nette ¹	850,2	1.823,0

CONTRIBUTION DES DIFFÉRENTES ACTIVITÉS AUX RÉSULTATS



1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE (D'LETEREN AUTO) ET ACTIVITÉS CORPORATE

- **Marché belge en hausse de 4,5% à un record de 572.211 immatriculations de voitures neuves.**
- **Part de D'leteren Auto dans les immatriculations de voitures neuves en hausse à 21,89%, contre 20,13% en 2010. Cette progression s'explique principalement par les performances remarquables de Volkswagen et Škoda.**
- **Ventes de véhicules neufs en hausse de 20,2% à 2,6 milliards EUR, attribuable à la progression des volumes. Ventes totales en hausse de 17,4% à 3,2 milliards EUR.**
- **Résultat opérationnel en hausse de 26,0% à 116,7 millions EUR grâce à l'effet de la progression des ventes, partiellement compensé par une hausse des investissements marketing et des coûts liés à la hausse des ventes. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur : hausse de 24,1% à 114,9 millions EUR.**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 42,8% à 92,7 millions EUR.**
- **Prévision pour le marché belge 2012 d'environ 495.000 immatriculations de voitures neuves.**

IFRS, mio EUR	FY 2011			FY 2010			Var. %	
	Total	Dont		Total	Dont		Total	Eléments courants
		Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur		Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur		
Véhicules neufs livrés (en unités)	136.199	-	-	117.951	-	-	15,5%	-
Ventes externes	3.208,3	3.208,3	-	2.732,9	2.732,9	-	17,4%	17,4%
Résultat opérationnel	116,7	114,9	1,8	92,6	92,6	0,0	26,0%	24,1%
Charges financières nettes	-21,6	-22,8	1,2	-24,7	-28,0	3,3	12,6%	18,6%
Résultat courant avant impôts	-	92,1	-	-	64,6	-	-	42,6%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	-	92,7	-	-	64,9	-	-	42,8%

1.1. Activités et résultats

Les ventes totales de D'leteren Auto ont atteint 3.208,3 millions EUR, soit une croissance de 17,4% sur un an. Cette progression est la conséquence de la poursuite de la croissance du marché belge, qui a dépassé le record de 2010, et de l'augmentation de la part de marché globale des marques distribuées par D'leteren Auto.

Véhicules neufs

En 2011, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont atteint 572.211 unités, en hausse de 4,5% sur un an et de 20,2% par rapport à 2009, précédente année du Salon des Utilitaires légers, Véhicules de Loisirs et Motos. Le marché a été soutenu par les incitants CO₂, maintenus tout au long de l'année. De surcroît, l'annonce par le gouvernement belge de la suppression de ces incitants dès le 1^{er} janvier 2012 a accéléré les immatriculations en décembre 2011, en hausse d'environ 20.000 unités par rapport à décembre 2010.

La part de marché des marques distribuées par D'leteren Auto a atteint un record historique de 21,89% en 2011, contre 20,13% un an plus tôt. Cette croissance s'explique principalement par le niveau élevé de part de marché de Volkswagen, qui a encore bénéficié du plan de relance introduit en 2009, du succès de ses nouveaux modèles et d'un stock suffisant en véhicules BlueMotion, particulièrement demandés en fin d'année lors de l'annonce de la suppression des incitants CO₂. Volkswagen

Part dans les immatriculations de voitures neuves en Belgique	FY 2011	FY 2010
Immatriculations de voitures neuves (en unités)	572.211	547.347
% évolution sur un an	4,5%	14,9%
Total D'leteren Auto	21,89%	20,13%
Volkswagen	10,82%	9,78%
Audi	5,54%	5,38%
Seat	1,82%	1,85%
Škoda	3,43%	2,87%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,01%
Porsche	0,27%	0,24%
Utilitaires légers	11,07%	9,33%

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

a signé la plus forte progression parmi les marques généralistes et a ainsi pu redevenir la première marque du marché automobile belge en 2011. Audi a conservé la tête du segment premium grâce surtout à une réduction des délais de livraison à partir du second semestre et au succès des modèles A1 et A7. Malgré l'absence de nouveaux modèles, Škoda a clôturé l'année sur une part de marché record, grâce notamment à la forte demande pour ses modèles écologiques. La part de marché de Seat est restée stable.

Le marché des véhicules utilitaires légers a progressé de 16,5% à 62.158 immatriculations. La part de D'leteren Auto dans ce marché a progressé à 11,07% en 2011, contre 9,33% en 2010. Cette performance exceptionnelle dans un marché porteur s'explique avant tout par le succès des nouvelles motorisations, plus économiques, et par une politique commerciale particulièrement dynamique.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'leteren Auto en 2011 a atteint 136.199 unités, en hausse de 15,5% sur un an. Cette hausse des volumes et l'amélioration du mix ont permis aux ventes de véhicules neufs de progresser de 20,2% à 2.649,8 millions EUR.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion, principalement les sorties de flotte de D'leteren Lease, se sont établies à 115,3 millions EUR, en hausse de 11,0%.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 6,2% à 178,0 millions EUR. Cette augmentation est due à l'effet combiné d'un marché de véhicules neufs en forte hausse et des actions commerciales.

Les activités d'après-vente des D'leteren Car Centers ont augmenté de 4,9% à 57,4 millions EUR.

D'leteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé des ventes de 146,6 millions EUR, en hausse de 3,7%.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 9,8% à 32,3 millions EUR, en raison d'un marché défavorable pour le segment des motos.

Résultats

Le résultat opérationnel a atteint 116,7 millions EUR, en hausse de 26,0% sur un an. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat opérationnel courant a atteint 114,9 millions EUR, en hausse de 24,1%. Cette progression s'explique essentiellement par l'augmentation des ventes de véhicules neufs, partiellement compensée par la hausse des investissements marketing et des coûts liés à la hausse des ventes.

Les charges financières nettes totales se sont élevées à 21,6 millions EUR, contre 24,7 millions EUR un an plus tôt. En excluant les ajustements à leur juste valeur des instruments financiers (principalement des swaps de taux d'intérêt et la réestimation de la valeur des puts accordés à la holding familiale du CEO de Belron), les charges financières nettes courantes ont atteint 22,8 millions EUR, soit 5,2 millions EUR de moins qu'en 2010. Cette baisse s'explique par la diminution de la dette nette moyenne résultant notamment de la réception du produit de la cession d'Avis Europe et du dividende de Belron.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, du segment Distribution automobile & Corporate, s'est établi à 92,7 millions EUR, en hausse de 42,8% sur un an.

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

1.2. Principaux développements

Une série de modèles a été lancée ou renouvelée avec succès en 2011. Chez Volkswagen, l'Amarok a fait une entrée remarquée dans le segment des pick-up, et la Beetle et le Tiguan ont été lancés au second semestre. Les A5, A6 et Q3 ont été lancés chez Audi et la nouvelle 911 chez Porsche.

En octobre 2011, D'leteren et Volkswagen Financial Services (filiale du groupe Volkswagen) ont conclu un accord afin de créer une filiale commune, Volkswagen D'leteren Finance, destinée à offrir un éventail complet de services financiers associés à la vente de véhicules du groupe Volkswagen sur le marché belge. Ce partenariat renforce le lien solide existant entre D'leteren et Volkswagen depuis plus de 60 ans.

Volkswagen D'leteren Finance, opérationnel depuis février 2012, a été constitué par l'apport de D'leteren Lease, filiale de D'leteren active dans le leasing opérationnel, et des activités de Volkswagen Bank Belgium. Volkswagen D'leteren Finance est détenu à 50% moins une action par D'leteren et à 50% plus une action par Volkswagen Financial Services avec une parité de représentants de D'leteren et de Volkswagen Financial Services à son Conseil d'administration et au sein de son management.

Volkswagen D'leteren Finance a pour objectif de développer une offre de financements automobiles complète, homogène et concurrentielle aux particuliers, professionnels et concessionnaires. Une offre de financements avantageuse constitue un outil de promotion et de fidélisation performant dans le segment des particuliers. L'élargissement de l'offre de services financiers et la promotion active de ceux-ci par une entité dédiée permettra de mieux exploiter ce potentiel et de renforcer la position des marques distribuées par D'leteren Auto sur le marché des particuliers. Les services de leasing de D'leteren Auto, notamment via D'leteren Lease, sont à présent assurés par la nouvelle entité et pourront être davantage développés grâce à un accès facilité aux capitaux.

L'intégralité du financement par dette de la nouvelle filiale commune est assurée par le groupe Volkswagen aux conditions appliquées aux filiales de ce dernier.

L'apport de D'leteren Lease à la nouvelle entité et sa mise en équivalence entraîneront une diminution de la dette financière nette consolidée de D'leteren de 283 millions EUR et une plus-value consolidée d'environ 40 millions EUR.

Le 1^{er} janvier 2012, Denis Gorteman a succédé à Thierry van Kan en tant que CEO de D'leteren Auto.

1.3. Perspectives d'activité 2012

Compte tenu de la fin des incitants CO₂ (au 1^{er} janvier 2012) et des achats anticipés d'environ 20.000 véhicules neufs en décembre 2011, ainsi que des nouvelles mesures fiscales concernant les véhicules de société et de l'environnement économique actuel, le marché automobile belge devrait baisser de 13,5% à 495.000 immatriculations de voitures neuves en 2012. Dans cette hypothèse, D'leteren Auto poursuit son objectif de progression de part de marché. Cette année, plusieurs modèles seront encore lancés ou renouvelés : la up! chez Volkswagen, l'A8 chez Audi, la Citigo chez Škoda, la Mii chez Seat et le Boxster chez Porsche.

2. RÉPARATION ET REMPLACEMENT DE VITRAGE DE VÉHICULES – BELRON

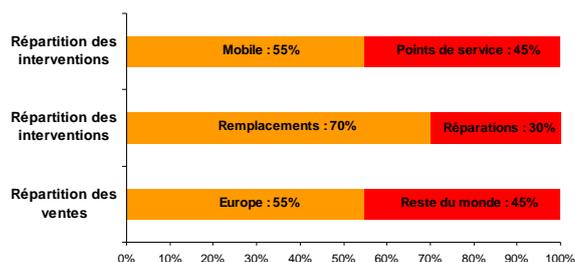
- Ventes en diminution de 1,1% à 2,8 milliards EUR, dont une baisse organique de 0,9% – due, malgré des gains de parts de marché, à des conditions climatiques défavorables et à un environnement économique plus difficile –, un effet de change négatif de 1,0% et une croissance externe de 0,8%.
- Résultat opérationnel en baisse de 0,3% à 234,8 millions EUR.
 - Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, hausse de 2,6% du résultat opérationnel à 262,3 millions EUR, des réductions de coûts ayant permis de compenser l'impact du léger recul des ventes.
 - Éléments inhabituels et réajustements de valeur : -27,5 millions EUR (-20,2 millions EUR en 2010), principalement relatifs aux coûts de restructuration, à une perte de valeur sur certains actifs incorporels informatiques et aux coûts liés aux acquisitions, partiellement compensés par un gain unique lié au changement du mode d'indexation des pensions au Royaume-Uni.
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 0,9% à 213,1 millions EUR.
- Prévision d'une croissance organique des ventes modérée en 2012 compte tenu de l'environnement économique.

IFRS, mio EUR	FY 2011			FY 2010			Var. %	
	Total	Dont		Total	Dont		Total	Éléments courants
		Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur		Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur		
Nombre d'interventions (en millions d'unités)	11,3	-	-	11,7	-	-	-3,0%	-
Ventes externes	2.769,0	2.769,0	-	2.800,9	2.800,9	-	-1,1%	-1,1%
Résultat opérationnel	234,8	262,3	-27,5	235,4	255,6	-20,2	-0,3%	2,6%
Charges financières nettes	-32,5	-32,4	-0,1	-28,9	-29,0	0,1	-12,5%	-11,7%
Résultat courant avant impôts	-	229,9	-	-	226,6	-	-	1,5%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	-	213,1	-	-	211,3	-	-	0,9%

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 92,73% (93,24% en 2010).

2.1. Activités et résultats

Les ventes de 2011 ont atteint 2.769,0 millions EUR, en diminution de 1,1%, se répartissant en une baisse organique de 0,9% et un effet de change négatif de 1,0%, partiellement compensés par une croissance externe de 0,8%. La baisse organique est la conséquence d'un recul généralisé du marché de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules dû à des conditions climatiques moins favorables qu'en 2010 en Europe ainsi qu'à un environnement économique global plus difficile, compensé, dans la plupart des pays, par des gains de parts de marché et par une amélioration du mix. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a baissé de 3% à 11,3 millions. L'effet de change est principalement dû au dollar américain plus faible. La croissance externe a surtout été enregistrée en Russie, au Canada et en France.



En Europe, les ventes ont diminué de 3,7%, se répartissant en une baisse organique de 4,6%, partiellement compensée par une croissance externe de 0,9%, essentiellement due à des acquisitions en France au premier semestre 2010 et en Russie, où Belron a acquis les activités de réparation et de remplacement de vitrage de Mobiscar au second semestre 2010 et ses activités de grossiste au premier semestre 2011. La baisse organique reflète une dégradation du marché due à des conditions climatiques et économiques défavorables, partiellement compensée par des gains de parts de marché dans la plupart des pays.

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

Hors Europe, les ventes ont progressé de 2,2%, se répartissant en une croissance organique de 4,0%, malgré le recul généralisé du marché, et une croissance externe de 0,8% essentiellement due aux acquisitions réalisées au Canada, partiellement compensées par un effet de change négatif de 2,6% dû à un dollar américain plus faible.

Le résultat opérationnel a atteint 234,8 millions EUR, en baisse de 0,3 %. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat opérationnel courant a progressé de 2,6% à 262,3 millions EUR. L'impact de la baisse des ventes a été compensé par des plans de réduction des coûts mis en œuvre au premier semestre et ayant porté leurs fruits à partir du second semestre. De plus, les charges liées au plan incitatif à long terme pour le management ont baissé, reflétant la baisse du résultat opérationnel.

Les coûts inhabituels avant impôts se sont élevés à 16,2 millions EUR et sont principalement liés à une perte de valeur sur certains actifs incorporels informatiques à la suite d'un changement de stratégie visant à exploiter de nouvelles technologies, à des coûts relatifs aux acquisitions canadiennes, à la restructuration des activités de réparation et de remplacement de vitrage de véhicules utilitaires et autocars au Royaume-Uni et en France, partiellement compensés par un gain unique enregistré à la suite du changement du mode d'indexation des pensions au Royaume-Uni, désormais basé sur l'indice des prix à la consommation et non plus sur l'indice des prix au détail. Les réajustements de valeur se sont élevés à 11,4 millions EUR et incluent l'amortissement d'immobilisations incorporelles issues des acquisitions et les variations de juste valeur des instruments dérivés.

Les charges financières nettes ont atteint 32,5 millions EUR (2010 : 28,9 millions EUR). Hors réajustements liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes ont augmenté de 29,0 millions EUR à 32,4 millions EUR en raison d'une hausse de la dette moyenne avec des taux d'intérêt relativement stables.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a progressé de 0,9% à 213,1 millions EUR (2010 : 211,3 millions EUR).

Au deuxième trimestre 2011, Belron a versé à ses actionnaires un dividende de 100 millions EUR sur les résultats 2010, dont 92,7 millions EUR à D'leteren.

2.2. Principaux développements

En 2011, Belron a poursuivi son objectif d'excellence dans le service à ses clients. Dans plusieurs pays, Belron a atteint des niveaux de satisfaction record grâce à la mise en œuvre de nouvelles initiatives. Le processus de réservation a encore été simplifié avec le lancement de sites internet optimisés pour les appareils mobiles et d'applications iPhone et Android. Le développement et le déploiement de nouveaux outils et processus ont permis d'améliorer davantage le service à la clientèle en lui assurant un travail de la plus haute qualité dans le respect des normes de sécurité les plus strictes. Belron a par exemple mis au point une nouvelle solution exclusive de réparation qui intègre notamment une résine de qualité supérieure qui est aujourd'hui utilisée dans la majorité des pays.

De nouveaux investissements dans la chaîne d'approvisionnement ont également permis à Belron de répondre plus rapidement et plus efficacement aux besoins de ses clients. Un nouveau centre de distribution a été inauguré à Milan de manière à réduire les distances parcourues, et plusieurs centres ont été rénovés pour améliorer leur efficacité énergétique. Un nouveau logiciel de préparation de commandes par activation vocale a été introduit au Canada, ce qui a permis d'accroître la productivité et la précision de la préparation des commandes tout en réduisant significativement le nombre de vitrages endommagés. De plus, Belron a

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

continué à développer la notoriété de ses marques, principalement en investissant en publicité télévisée et internet.

En plus de ses efforts en matière de service, Belron a continué à collaborer étroitement avec ses partenaires assureurs et gestionnaires de flotte en mettant en avant la valeur ajoutée totale apportée à ces partenaires par la combinaison du service et du coût. Aux États-Unis, Belron a signé un contrat avec Allstate Insurance Company, qui a démarré le 1^{er} janvier 2012, pour la gestion administrative des sinistres de ses assurés en matière de bris de vitre sur tout le territoire américain.

Belron a également poursuivi son expansion géographique ciblée, notamment en Chine avec des acquisitions à Shenzhen et Changsha ainsi que l'ouverture de nouveaux sites à Shanghai et Pékin. L'intégration des précédentes acquisitions chinoises a très bien progressé. Dans d'autres pays, Belron a réalisé quelques acquisitions de petite taille, et il a signé un contrat de franchise en Croatie. Par ailleurs, Belron a mis fin à son accord de franchise en Pologne. Au Canada, la société a lancé un projet de transformation d'envergure, incluant l'acquisition d'un certain nombre de franchisés ; les négociations se poursuivent afin d'acquérir d'autres franchisés en 2012.

2.3. Perspectives d'activité 2012

Belron prévoit une croissance organique des ventes modérée compte tenu de l'environnement économique. La société poursuivra ses efforts en matière de qualité de service aux clients, aux compagnies d'assurance et aux gestionnaires de flotte, et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

3. LOCATION AUTOMOBILE À COURT TERME – AVIS EUROPE

Le dernier communiqué de presse d'Avis Europe plc, relatif à ses résultats semestriels, a été publié le 4 août 2011 et est disponible en anglais sur son site internet : www.avis-europe.com.

Le 14 juin 2011, Avis Budget Group a proposé, par la voie d'un « Scheme of Arrangement », 3,15 GBP en cash pour chaque action Avis Europe, ce qui valorisait la totalité du capital d'Avis Europe à environ 636 millions GBP (719 millions EUR à cette date) et la participation de 59,6% de D'leteren dans Avis Europe à environ 367 millions GBP (409 millions EUR en tenant compte de l'effet net des couvertures de change et des frais de transaction). Cette offre cash de 3,15 GBP par action représentait une prime de :

- 60,2% par rapport au cours de clôture de 1,966 GBP d'Avis Europe le 13 juin 2011, soit la veille de l'annonce ; et
- 63,3% par rapport au cours de clôture moyen de 1,929 GBP de l'action Avis Europe sur les trois mois précédant la date de l'annonce.

La cession d'Avis Europe a pris effet le 3 octobre 2011 et le produit de la vente a été reçu mi-octobre.

A la suite de cette offre, Avis Europe est présenté dans les états financiers consolidés 2011 comme activité abandonnée. La contribution nette d'Avis Europe au résultat de la période, part du groupe, de D'leteren s'établit à 69,7 millions EUR. En outre, 18,2 millions EUR ont été reconnus directement dans les réserves consolidées du groupe.

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

FINANCEMENT DES ACTIVITÉS

Les activités du groupe D'leteren sont financées de manière autonome et indépendante.

La dette financière nette¹ du pôle D'leteren Auto / Corporate a baissé de 555,1 millions EUR à 71,6 millions EUR, notamment grâce au produit de la cession d'Avis Europe en octobre 2011.

La dette financière nette¹ de Belron est passée de 736,8 millions EUR à 778,6 millions EUR. En 2011, Belron a conclu un nouvel emprunt de 250 millions USD auprès d'investisseurs institutionnels américains (échéances en 2018, 2021 et 2023) et a conclu en fin d'année un nouveau crédit à 5 ans pour un montant de 450 millions EUR.

La dette financière nette¹ consolidée du groupe a baissé de 1.823,0 millions EUR à 850,2 millions EUR.

REMPLOI DES FONDS ET POLITIQUE DE DIVIDENDE

Depuis la montée de D'leteren à 92,7% du capital de Belron et la cession d'Avis Europe, activité qui a été très consommatrice de fonds, les besoins financiers futurs du groupe, hors acquisition de nouvelles activités, se limitent désormais principalement aux investissements opérationnels et de croissance de D'leteren Auto et de Belron, qui peuvent être financés par ces entités sans apport additionnel de fonds du groupe.

Dans ces conditions, et conformément à l'esprit entrepreneurial qui anime de longue date le groupe D'leteren, le Conseil d'administration souhaite que les ressources libérées soient redéployées, par acquisition, dans une activité ayant une équipe de management de qualité et un modèle d'entreprise éprouvé, et ce dans le but de continuer à favoriser son expansion, notamment internationale, de concert avec son management. Cette activité devra permettre au groupe de jouer son rôle d'actionnaire actif.

Le Conseil d'administration de D'leteren a également réexaminé la politique de dividende de la société.

Il confirme qu'il entend maintenir sa politique permanente du plus large autofinancement possible, qui a soutenu le développement du groupe, et qui vise au renforcement des fonds propres et au maintien de ratios financiers de qualité. La société veillera à assurer, dans la mesure où les résultats le permettent et sauf imprévu majeur, un dividende stable ou en croissance régulière.

Au titre de l'exercice 2011, il proposera à l'Assemblée générale de porter le dividende à 0,80 EUR par action (2010 : 0,425 EUR), ce qui représente un taux de distribution de 18,2% par rapport au bénéfice net consolidé, part du groupe, des activités poursuivies.

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

PERSPECTIVES POUR LE RÉSULTAT CONSOLIDÉ COURANT AVANT IMPÔTS 2012, PART DU GROUPE²

A la suite de la constitution de Volkswagen D'leteren Finance (voir page 6), le périmètre du résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, de D'leteren est légèrement modifié : jusqu'en 2011 celui-ci reflétait 100% du résultat de l'activité de location à long terme de D'leteren Lease ; à partir de 2012, il reflètera 50% du résultat de l'activité de l'entité combinée Volkswagen D'leteren Finance. Ce changement de périmètre conduit en 2012 à une diminution du résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, estimée à environ 2%.

Incluant ce changement, et compte tenu des perspectives actuelles de ses activités et de l'incertitude caractérisant l'environnement économique ambiant, D'leteren prévoit une diminution d'environ 25% du résultat consolidé courant avant impôts 2012, part du groupe, par rapport à une année 2011 exceptionnelle.

***Le rapport financier relatif à l'exercice 2011 est disponible
sur le site internet de D'leteren (www.dieteren.com) ou sur simple demande.***

Notes

¹ La dette financière nette est définie comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non-courants et courants.

² A la suite de la constitution de Volkswagen D'leteren Finance, dont les résultats seront mis en équivalence, et afin de refléter au mieux l'ensemble des activités du groupe, le résultat courant avant impôts, part du groupe, inclura dorénavant la part du groupe dans le résultat courant avant impôts des entités mises en équivalence.

Rapport du Commissaire

« [...] Nos contrôles des comptes consolidés du Groupe D'leteren sont, pour l'essentiel, terminés et n'ont pas révélé d'éléments significatifs qui nécessiteraient un ajustement aux informations comptables reprises dans le présent communiqué. » BDO Réviseurs d'entreprises.

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 de 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 décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

Fin du communiqué

CONFERENCE CALL

Une retransmission en direct de la présentation aux analystes (en anglais et en écoute uniquement), qui se tiendra ce 29 février 2012 à 9h30, est accessible sur notre site internet ou en cliquant [ICI](#).

Embargo : Mardi 28 février 2012 – 18h00

D'LETEREN

Fondé en 1805, D'leteren est un groupe de services à l'automobiliste qui sert près de 13 millions de clients particuliers et professionnels dans 33 pays. Il est composé de deux activités :

- *D'leteren Auto* distribue en Belgique les véhicules des marques Volkswagen, Audi, Seat, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche et Yamaha. Il est le premier distributeur de voitures en Belgique avec une part de marché de près de 22% et plus d'un million de véhicules des marques distribuées en circulation. Chiffre d'affaires en 2011 : 3,2 milliards d'euros.

- Belron (détenu à 92,7%) est le leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules à travers une quinzaine de marques, dont Carglass, Autoglass et Safelite Auto Glass. 2.000 points de service et 9.200 unités mobiles dans 33 pays sont à la disposition de ses clients. Chiffre d'affaires en 2011 : 2,8 milliards d'euros.

CALENDRIER FINANCIER

16 avril 2012 – Publication du rapport annuel 2011

10 mai 2012 – Déclaration intermédiaire de la direction

31 mai 2012 – Assemblée générale des actionnaires

4 juin 2012 – Cotation ex coupon (ex date)

7 juin 2012 – Mise en paiement du dividende (payment date)

28 août 2012 – Résultats semestriels 2012

8 novembre 2012 – Déclaration intermédiaire de la direction

CONTACTS

Jean-Pierre Bizet, *Administrateur délégué*

Benoit Ghiot, *Chief Financial Officer*

Vincent Joye, *Financial Communication* - Tel : + 32 (0)2 536.54.39

Courriel : financial.communication@dieteren.be – Site internet : www.dieteren.com