

RESULTATS DE L'EXERCICE 2005

- **Résultat courant avant impôts, part du groupe:** comme annoncé antérieurement, léger recul de 4,4% à EUR 118,6 millions
 - **Distribution automobile et Activités corporate :** net progrès de la part des immatriculations à 19,01%; recul du résultat courant avant impôts, part du groupe, de 25,9% à EUR 36,1 millions en raison principalement de l'augmentation des charges financières nettes résultant des investissements additionnels en Avis Europe et Belron et, par ailleurs, de la hausse dans la distribution automobile des frais de marketing à l'occasion de l'introduction de nombreux nouveaux modèles et des efforts commerciaux
 - **Location automobile :** résultats supérieurs aux prévisions; recul du résultat courant avant impôts, part du groupe, de 27,0% à EUR 22,7 millions du fait de la persistance de conditions de marché difficiles et des charges liées au plan de relance qui est en bonne voie
 - **Vitrage de véhicules :** progression de 35,3% à EUR 59,8 millions due à la croissance organique des ventes, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et la diminution des charges financières de Belron ainsi qu'à l'augmentation à 73,7% de la part de D'leteren dans Belron
- **Part du groupe dans le résultat de la période¹** en progression de 85,9% à EUR 80,3 millions
- **Dividende brut proposé :** EUR 2,40 par action, en progression de 3,9%

Chiffres clés consolidés

IFRS, intégration globale de Belron en millions de EUR	2005		2004		Var. %	
	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total
Ventes	4.757,3	4.757,3	4.459,8	4.459,8	6,7%	6,7%
Résultat opérationnel	255,7	210,5	274,4	164,2	-6,8%	28,2%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	118,6	-	124,0	-	-4,4%	-
Part du groupe dans le résultat de la période¹	97,6	80,3	94,0	43,2	3,8%	85,9%



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

Résultats consolidés

Passage aux normes IFRS

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

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

L'introduction des normes IFRS, et plus particulièrement des normes IAS 32 et 39, résulte en un accroissement substantiel de la volatilité des résultats, principalement en raison de l'obligation de valoriser certains instruments financiers à leur valeur de marché et de l'absence de classification distincte des éléments exceptionnels. Pour cette raison, les différentes composantes du compte de résultats sont ventilées entre éléments courants et éléments inhabituels et réajustements de valeur, cette dernière catégorie reprenant principalement les ajustements de valeur d'actifs et de passifs, l'amortissement de la licence Avis ainsi que les éléments inhabituels tels que définis dans l'annexe 2 du rapport financier.

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

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

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

Distribution automobile/Corporate

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

IFRS, intégration globale de Belron en millions de EUR	2005			2004			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Ventes	4.757,3	-	4.757,3	4.459,8	-	4.459,8	6,7%	6,7%
Résultat opérationnel	255,7	-45,2	210,5	274,4	-110,2	164,2	-6,8%	28,2%
Charges financières nettes	-96,5	12,9	-83,6	-101,5	-0,9	-102,4	-4,9%	-18,4%
Résultat avant impôts	159,2	-32,3	126,9	172,9	-111,1	61,8	-7,9%	105,3%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0		
Impôts	-32,5	5,4	-27,1	-43,5	24,2	-19,3	-25,3%	40,4%
Résultat des activités poursuivies	127,3	-26,9	100,4	129,4	-86,9	42,5	-1,6%	136,2%
Activités abandonnées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Résultat de la période	127,3	-26,9	100,4	129,4	-86,9	42,5	-1,6%	136,2%
Résultat attribuable aux :								
Porteurs de capitaux propres de D'leteren	97,6	-17,3	80,3	94,0	-50,8	43,2	3,8%	85,9%
Intérêts minoritaires	29,7	-9,6	20,1	35,4	-36,1	-0,7	-16,1%	
Résultat par action de base (EUR)	17,68	-3,13	14,55	17,00	-9,18	7,82	4,0%	86,1%
Résultat par action dilué (EUR)	17,63	-3,12	14,51	16,97	-9,17	7,80	3,9%	86,0%

Résultat courant avant impôts, part du groupe

IFRS, intégration globale de Belron en millions de EUR	2005	2004	Var. %
Résultat courant avant impôts	159,2	172,9	-7,9%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	-40,6	-48,9	
Résultat courant avant impôts, part du groupe	118,6	124,0	-4,4%

Les ventes consolidées sont en croissance de 6,7% à EUR 4.757,3 millions, les ventes des trois activités du groupe s'inscrivant en progression.

Le résultat opérationnel progresse de 28,2% à EUR 210,5 millions. Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat opérationnel courant atteint EUR 255,7 millions, en recul de 6,8%.

Les charges financières nettes sont en diminution de EUR 18,8 millions à EUR 83,6 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, les charges financières nettes courantes sont en diminution de EUR 5,0 millions à EUR 96,5 millions.

Le résultat avant impôts est en augmentation de 105,3% à EUR 126,9 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat courant avant impôts est en diminution de 7,9% à EUR 159,2 millions.

En part du groupe, le résultat courant avant impôts est en recul de 4,4% à EUR 118,6 millions.

La part du groupe dans le résultat de la période¹ atteint EUR 80,3 millions, en progression de 85,9% par rapport à 2004 qui était grevé d'importantes charges inhabituelles chez Avis Europe et Belron. Le résultat courant après impôts, part du groupe, est de EUR 97,6 millions, en croissance de 3,8%.

Développements corporate

1. Augmentation de la participation de D'leteren dans Belron, simplification de la structure de détention de Belron et premier dividende de Belron

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

Depuis la simplification en juillet 2005 de la structure de détention du capital de Belron, les participations de D'leteren et de Cobepa, respectivement de 73,7% et de 20,0%, sont désormais détenues directement.

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

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

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

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

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

Résultats par activité

1. Distribution automobile et Activités corporate

- Part de marché en nette progression à 19,01% grâce à Audi, Skoda et Volkswagen
- Ventes en valeur en progression de 6,6% à EUR 2.227,2 millions grâce à la croissance de 8,7% des ventes de véhicules neufs
- Résultat opérationnel courant en recul de 12,5% à EUR 56,1 millions du fait principalement de l'augmentation des frais de marketing liée notamment à l'introduction de nombreux nouveaux modèles et de la poursuite des efforts commerciaux
- Hausse des charges financières nettes courantes liée à l'augmentation de la participation de D'Ieteren dans Belron et à son refinancement, ainsi qu'à la participation de D'Ieteren dans l'augmentation de capital d'Avis Europe
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul de 25,9% à EUR 36,1 millions

IFRS, en millions de EUR	2005			2004			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	103.239	-	-	99.587	-	3,7%
Ventes externes	2.227,2	-	2.227,2	2.088,6	-	2.088,6	6,6%	6,6%
Résultat opérationnel	56,1	0,2	56,3	64,1	0,1	64,2	-12,5%	-12,3%
Charges financières nettes	-19,6	-0,4	-20,0	-14,8	0,2	-14,6	32,4%	37,0%
Résultat courant avant impôts	36,5	-	-	49,3	-	-	-26,0%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	36,1	-	-	48,7	-	-	-25,9%	-

1.1. Activités et résultats

D'Ieteren Auto enregistre pour l'année 2005 une progression de 6,6% de ses ventes en valeur, principalement du fait de la croissance des ventes de véhicules neufs.

Véhicules neufs

Les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont légèrement progressé au second semestre, après un recul de 2,3% au premier semestre, et s'établissent pour l'ensemble de l'année à 480.088 unités, en baisse de 1%.

Les marques distribuées par D'Ieteren Auto ont atteint pour l'ensemble de l'année une part des immatriculations de 19,01%, la croissance par rapport aux 18,11% réalisés en 2004 étant essentiellement due à Audi, Skoda et Volkswagen.

Audi a fortement progressé grâce à ses gammes A3 et A6 récemment renouvelées. Skoda a bénéficié d'une forte demande pour l'ensemble de ses modèles. Volkswagen a enregistré une légère amélioration de sa part de marché, avec l'introduction d'un nombre important de nouveaux modèles, notamment Golf Plus, Passat berline, Polo, Fox et, plus récemment, Jetta et Passat Variant. Par ailleurs, les parts de marché corrigées pour les immatriculations-désimmatriculations dans les trente jours, qui reflètent plus correctement la réelle performance des marques, placent à nouveau VW comme première marque sur le marché belge. Porsche et Bentley ont enregistré des immatriculations records, bénéficiant d'une offre de produits récemment élargie. Seat a enregistré une légère diminution de sa part de marché.

Le marché des véhicules utilitaires légers a représenté 60.616 nouvelles immatriculations, en croissance de 5,4% par rapport à 2004. D'Ieteren Auto y a réalisé une part totale de 9,62% contre 10,24% en 2004.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto est de 103.239 unités en 2005, en progression de 3,7% par rapport à 2004. Les ventes en valeur de véhicules neufs sont en croissance de 8,7% à EUR 1.766,9 millions.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion ont atteint EUR 91,2 millions, en recul de 12,4% par rapport au niveau très élevé de 2004.

Les ventes de pièces de rechange et d'accessoires sont en progression de 2,2% à EUR 137,2 millions, malgré la diminution des ventes d'accessoires du fait d'un équipement de série des véhicules neufs de plus en plus complet.

Les activités d'après-vente des D'leteren Car Centers sont en progression de 5,9% à EUR 41,5 millions.

D'leteren Lease, active dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a enregistré une progression de 5,9% de ses ventes qui s'établissent à EUR 107,7 millions. Au 31 décembre 2005, son parc de véhicules loués à long terme comptait près de 17.400 unités, 5,8% de plus qu'en 2004.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement de motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 1,9% à EUR 62,9 millions. Yamaha, deuxième marque dans le marché, a réalisé une part de 19,58% des immatriculations de machines neuves, en recul par rapport aux 20,44% de 2004.

Résultats

Le résultat opérationnel courant s'élève à EUR 56,1 millions, en recul de 12,5% s'expliquant par :

- la forte hausse des frais de marketing liée à l'introduction de nombreux nouveaux modèles et à l'accroissement de l'investissement publicitaire par véhicule vendu ainsi qu'à des événements promotionnels ponctuels organisés à l'occasion du bicentenaire de la société;
- les efforts commerciaux consentis, notamment chez VW et Seat, pour faire face à une concurrence très vive;
- la réduction des résultats sur la vente des véhicules d'occasion.

Les charges financières nettes totales s'élèvent à EUR 20,0 millions, en augmentation de EUR 5,4 millions. Elles intègrent une charge de EUR 0,4 million résultant des ajustements des instruments financiers à leur valeur de marché. Par ailleurs, le remboursement en septembre 2004 du prêt accordé par D'leteren à Dicobel en 2000 et l'augmentation de la part de D'leteren dans le Vitrage de véhicules en juillet 2004 et en janvier 2005, ainsi que la participation dans l'augmentation de capital d'Avis Europe ont contribué à hauteur d'environ EUR 8 millions à l'augmentation des charges financières nettes courantes.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, atteint EUR 36,1 millions contre EUR 48,7 millions en 2004.

1.2. Faits marquants

L'exercice 2005 a vu la poursuite du programme de spécialisation par marque des points de vente Volkswagen et Audi, dans le réseau national et également en région bruxelloise où trois nouveaux D'leteren Car Centers ont été ouverts. Les show-rooms, désormais étendus pour accueillir une gamme de modèles élargie, reflètent l'image de la marque dans leur architecture. D'leteren Auto finalise la restructuration de ses réseaux Seat et Skoda en vue de les adapter aux exigences des marques.

D'leteren Lease a entrepris en 2005 une opération de titrisation de sa flotte et de ses contrats de location dans le but de disposer d'un mode de financement autonome et flexible, sa flotte évaluée à l'heure actuelle à environ EUR 260 millions ayant doublé en 6 ans. Cette opération, qui s'inscrit dans la stratégie de diversification des sources de financement du Groupe D'leteren, consiste en l'émission de titres d'emprunts proposés en souscription à des investisseurs professionnels uniquement. Un montant initial de l'ordre de EUR 210 millions sera levé dans le courant du premier semestre 2006, couvrant plus de 80% de la valeur de la flotte de D'leteren Lease. Le solde sera financé comme aujourd'hui par D'leteren. De nouveaux titres seront émis au fur et à mesure de la conclusion de nouveaux contrats et remboursés au fur et à mesure de l'extinction de ceux-ci. Le remboursement des titres et le paiement des intérêts seront assurés par les loyers payés par les clients et la revente ultérieure des véhicules.

Afin de ne détenir à son bilan que les actifs titrisés et les moyens de financement de ceux-ci, les autres actifs et passifs de D'Ieteren Lease, ainsi que son personnel, ont été transférés, par voie de scission partielle, à la s.a. D'Ieteren le 31 décembre 2005. Les prestations du personnel, le service au client, la gestion de la flotte et des contrats, réalisés désormais par la s.a. D'Ieteren, restent inchangés.

1.3. Perspectives 2006

En 2006, le marché des voitures neuves devrait se maintenir au niveau de 2005, à environ 480.000 immatriculations, le premier semestre bénéficiant du Salon de l'Auto de janvier.

D'Ieteren Auto devrait poursuivre l'amélioration de sa part de marché et accroître le nombre de ses véhicules neufs vendus de l'ordre de 3%, s'appuyant sur des gammes récemment renouvelées dans la plupart de ses marques, l'introduction de nouveaux modèles, notamment l'utilitaire VW Crafter, le 4x4 Audi Q7 ou le monovolume Skoda Roomster, et ses réseaux renforcés.

2. Location automobile – Avis Europe

- Résultats supérieurs aux prévisions - pression sur les prix compensée par l'accroissement des volumes et une meilleure utilisation de la flotte de véhicules
- Ventes en valeur en progression de 1,9% à EUR 1.276,4 millions - bonne performance en été, particulièrement en location de loisirs
- Résultat opérationnel courant en baisse de 12,1% à EUR 100,4 millions
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul de 27,0% à EUR 22,7 millions
- Résultats affectés par les coûts liés au plan de relance et à l'augmentation de capital
- Plan de relance en bonne voie
 - Premiers bénéfices de la Phase I
 - Mise en oeuvre progressive de la Phase II; concentration initiale sur la réduction des frais généraux
- Renforcement de la structure financière grâce à l'augmentation de capital

IFRS, en millions de EUR	2005			2004			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Ventes externes	1.276,4	-	1.276,4	1.252,8	-	1.252,8	1,9%	1,9%
Résultat opérationnel	100,4	-46,0	54,4	114,2	-100,5	13,7	-12,1%	297,1%
Charges financières nettes	-62,1	10,5	-51,6	-62,0	2,3	-59,7	0,2%	-13,6%
Résultat courant avant impôts	38,3	-	-	52,2	-	-	-26,6%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	22,7	-	-	31,1	-	-	-27,0%	-

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

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 3 mars 2006 (version intégrale du communiqué disponible en anglais sur le site d'Avis Europe www.avis-europe.com)

2.1. Activités et résultats

"Les ventes en valeur d'Avis Europe sont en croissance de 1,9% à EUR 1.276 millions. Les ventes corporate de la marque Avis progressent de 1% à EUR 1.209 millions. Les volumes, exprimés en jours de location facturés, sont en hausse de 2,8% et progressent dans tous les segments, à l'exception du remplacement, avec une croissance particulièrement importante en location de loisirs. Bien que la pression sur les prix se soit maintenue, avec un revenu moyen par jour de location en recul de 1,5% pour l'ensemble de l'année, elle a été cependant moindre au cours du second semestre, principalement du fait de la baisse du segment de remplacement caractérisé par des locations de durée plus longue. Les ventes corporate de la marque Budget progressent de 26% à EUR 34 millions.

Le résultat opérationnel courant d'Avis Europe s'élève à EUR 99,9 millions (2004: EUR 114,2 millions), incluant une perte de EUR 6,9 millions relative à Budget (2004 : perte de EUR 8,1 millions). Le résultat opérationnel courant de la marque Avis est de EUR 153,9 millions contre EUR 174,8 millions en 2004. En tenant compte des coûts non alloués de EUR 47,1 millions, en diminution de EUR 5,4 millions, le résultat opérationnel courant de la marque Avis est de EUR 106,8 millions contre EUR 122,3 millions en 2004. La marge opérationnelle courante de la marque Avis après déduction des coûts non alloués est de 8,7%, en recul comme prévu de 1,3%. La pression sur les prix et les investissements liés au plan de relance ont été partiellement compensés par la croissance des volumes et une bonne utilisation de la flotte.

Des charges exceptionnelles nettes avant impôts de EUR 13,2 millions ont été enregistrées en 2005. Elles comprennent les coûts de restructuration de EUR 2,0 millions liés au transfert des fonctions de back-office au centre de services partagés de Budapest, ainsi qu'une charge de EUR 6,4 millions résultant du projet de restructuration, lancé fin 2005, couvrant les services centraux européens, les filiales opérationnelles, le centre de services partagés et les centres d'appel. A la suite de la décision du groupe en 2004 de mettre fin au contrat le liant au principal fournisseur du projet de back-office informatique, des coûts d'arrêt supplémentaires de EUR 3,6 millions ont été enregistrés, imputables principalement aux mesures destinées à atténuer l'impact financier de cet arrêt et qui permettraient d'enregistrer un gain net aux cours des exercices futurs. Au cours de l'année, le recouvrement des créances de Centrus a été meilleur que prévu. Un produit exceptionnel de EUR 3,2 millions a été enregistré et est le résultat d'une reprise partielle des réductions de valeurs sur créances et des provisions de restructuration enregistrées au cours des exercices précédents. En outre, des coûts de consultance ont été encourus pour permettre la restructuration et l'augmentation du capital de la société. Dans les cas où ces coûts n'étaient pas directement imputables à l'émission de nouvelles actions ou au tirage de nouvelles lignes de crédit, ils ont été enregistrés en résultats exceptionnels.

Les charges financières nettes courantes augmentent de façon marginale du fait de l'impact sur l'ensemble de l'année de charges d'intérêts plus élevées liées au placement privé réalisé en été 2004, compensées par une dette moyenne légèrement plus faible à la suite de l'augmentation du capital."

Note : Le résultat opérationnel courant du secteur de la location automobile, tel que repris dans les comptes de D'leteren, est de EUR 100,4 millions. En plus des éléments inhabituels et réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'leteren reconnaît un amortissement de EUR 21,7 millions lié aux droits d'exploitation de la licence Avis (déjà totalement amortis chez Avis Europe) ainsi que EUR 5,3 millions pour sa quote-part dans les coûts supportés par Avis Europe à l'occasion de son augmentation de capital (directement déduits des fonds propres chez Avis Europe).

2.2. Etat d'avancement du plan de relance

"Avis Europe a poursuivi la mise en œuvre de son plan de relance composé de deux phases, chacune d'elles visant à réaliser une croissance rentable ciblée ou une réduction de coûts.

Phase I – Améliorer les bases de l'activité

Cet élément de la stratégie progresse bien et comprend une série d'initiatives visant à améliorer les fondements de l'activité et à apporter une réponse aux changements structurels du secteur.

Développement des ventes

Afin de réaliser une croissance rentable, le groupe a investi dans le renforcement de sa force de vente et dans son marketing afin de développer ses canaux de distribution, de stimuler les réservations du réseau Avis, d'améliorer le service à la clientèle et de se concentrer sur l'amélioration du revenu par jour moyen de location et du taux d'utilisation.

Le marketing en ligne et un investissement continu dans l'amélioration des fonctionnalités des sites web ont permis l'augmentation de 18% à 24% des réservations par ce canal en 2005. Des accords ont été mis en place avec la Scandinavie afin de stimuler les réservations internationales en provenance de ces pays. Les initiatives opérationnelles visant à améliorer la satisfaction du client lors de la réception et de la remise du véhicule loué progressent bien.

Réduction des coûts

Des initiatives ayant pour but de réduire les coûts opérationnels ont été entreprises, dont la réduction réussie de commissions sur les contrats conclus directement par Avis et la diminution des ajustements post-location. En outre, le groupe a investi dans des ressources supplémentaires afin d'optimiser la valeur de revente des véhicules ne faisant pas l'objet de contrats de rachat. Le transfert des activités de back-office vers le centre de services partagés de Budapest est toujours en cours, 80 postes ayant été transférés en 2005.

Budget

Budget est encore en perte mais son redressement en cours devrait lui permettre de renouer avec les bénéfices fin 2007.

Phase II – Optimisation de l'activité

La seconde phase vise à la fois à accroître les ventes auprès de groupes de clients ciblés et à diminuer les coûts.

Croissance ciblée

Des actions sont entreprises visant à orienter progressivement l'activité vers des groupes de clients plus rentables, afin que le capital puisse être redéployé pour générer une rentabilité plus élevée. Cette évolution se fera par le biais d'une augmentation des investissements de marketing et des efforts commerciaux sur ces segments plus rentables ainsi que par un rehaussement du service qui leur est offert.

Réduction des coûts

Comme annoncé auparavant, le groupe a entamé un plan de restructuration des fonctions des services centraux européens, des filiales opérationnelles et du centre de services partagés afin de mettre en place une structure à la fois plus efficace et plus rentable. Le plan consiste en :

- une réduction importante du personnel et des frais de fonctionnement des services centraux;
- une accélération du transfert des activités de back-office vers le centre de services partagés de Budapest;
- la fermeture du centre d'appel de Manchester et la concentration des activités de centres d'appel dans les installations existantes de Barcelone;
- de nombreuses initiatives relatives aux coûts de personnel et aux frais généraux dans les filiales.

Sous réserve de la procédure de consultation en cours des instances représentatives du personnel, la réduction des effectifs devrait être de l'ordre de 200, principalement au niveau des services centraux européens et dans les filiales britannique et allemande. Environ 180 postes devraient être créés dans le centre d'appel de Barcelone du fait de la fermeture de celui de Manchester et d'autres fonctions seront également transférées vers le centre de services partagés de Budapest. Les départs seront échelonnés sur les 18 prochains mois.

Les frais généraux non liés au personnel seront également réduits par diverses initiatives telles que la renégociation et la résiliation de certains contrats dans le domaine des télécommunications, de l'informatique, du transport et des services professionnels.

En plus des EUR 6 millions de charges exceptionnelles relatives à cette restructuration et comptabilisées en 2005, les coûts exceptionnels de ce projet devraient s'élever à environ EUR 40 millions en 2006 et EUR 7 millions en 2007. Le projet devrait permettre de réaliser des économies de l'ordre de EUR 7 millions en 2006, EUR 25 millions en 2007 et EUR 30 millions par an ensuite."

2.3. Perspectives 2006

"Les perspectives pour 2006 restent relativement inchangées. Avis Europe continue de faire face à différents challenges : un environnement de prix défavorable, comme constaté au cours des deux premiers mois de l'année; une inflation des coûts et certaines augmentations reflétant des conditions de marché de flotte plus difficiles; des charges financières plus élevées. Ces facteurs devraient être en grande partie compensés par : la poursuite de l'évolution favorable des volumes constatée en fin d'année; les premières économies attendues du plan de restructuration; et la réduction des coûts liés aux différents projets."

Fin des extraits.

3. Vitrage de véhicules – Belron

- Ventes en valeur : EUR 1.253,7 million, en croissance de 12,1% dont 6% à périmètre comparable, 5% dus à l'expansion géographique et 1% d'effet de change
- Résultat opérationnel courant : EUR 99,2 millions, en croissance de 3,2%, en base non comparable, du fait de la croissance organique des ventes, de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et tenant compte à partir de 2005 d'une charge liée au nouveau plan d'incitation à long terme du management
- Réduction des charges financières liée au refinancement de la dette en 2004
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en progression de 35,3% à EUR 59,8 millions, en ce compris l'effet de l'augmentation de la participation de D'leteren dans Belron
- Poursuite de l'expansion géographique en Europe et en Amérique du Nord

IFRS, en millions de EUR	2005			2004			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Nombre d'interventions (Brésil inclus - en millions d'unités)	-	-	5,3	-	-	4,9	-	8,6%
Ventes externes	1.253,7	-	1.253,7	1.118,4	-	1.118,4	12,1%	12,1%
Résultat opérationnel	99,2	0,6	99,8	96,1	-9,8	86,3	3,2%	15,6%
Charges financières nettes	-14,8	2,8	-12,0	-24,7	-3,4	-28,1	-40,1%	-57,3%
Résultat courant avant impôts	84,4	-	-	71,4	-	-	18,2%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	59,8	-	-	44,2	-	-	35,3%	-

Note : la participation moyenne utilisée pour la consolidation de Belron est de 73,7% contre 63,2% en 2004.

3.1. Activités et résultats de Belron

Belron enregistre à nouveau une très bonne performance en 2005. Ses ventes en valeur progressent de 12,1% à EUR 1.253,7 millions. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage est en croissance de 8,6% à 5,3 millions.

Les ventes à périmètre comparable et à taux de change constants progressent de 6%, principalement en Europe. La croissance provenant de l'expansion géographique en 2005, notamment en Amérique du Nord, est de 5% et l'effet positif des taux de change de 1%.

En Europe, les ventes ont progressé de 7% après acquisitions et effet de change et sont le reflet de l'attention permanente portée sur la satisfaction de la clientèle et sur les relations avec les grands comptes, ainsi que de l'efficacité des campagnes publicitaires. L'Allemagne, l'Italie et le Benelux ont réalisé des progressions particulièrement élevées. En France, les ventes ont continué leur progression malgré l'impact sur le marché des contrôles de vitesse accrus.

Hors Europe, la croissance des ventes est de 36% après acquisitions et effet de change, principalement du fait des acquisitions en Amérique du Nord. Les ventes en Australie et en Nouvelle Zélande progressent grâce aux efforts constants d'amélioration du service au client, notamment au niveau du centre d'appel. Le Brésil enregistre également une croissance de ses ventes, grâce à l'amélioration continue de ses relations avec les principaux assureurs.

Le résultat opérationnel courant s'élève à EUR 99,2 millions contre un montant non comparable de EUR 96,1 millions en 2004. Il comprend en effet en 2005 une charge liée au nouveau plan d'incitation à long terme du management venu remplacer l'ancien programme d'options sur actions. Sa progression résulte de la croissance des ventes dans la majorité des marchés et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. L'impact des récentes acquisitions sur le résultat opérationnel courant est quant à lui pratiquement nul du fait de la conclusion de ces opérations en fin d'année seulement.

Les charges financières nettes s'élèvent à EUR 12,0 millions contre EUR 28,1 millions en 2004. Hors réajustements de valeur liées aux variations de valeur des produits dérivés, les charges financières nettes reculent de 40,1% du fait de la diminution de l'endettement moyen au premier semestre et des économies d'intérêts résultant du refinancement de la dette de Belron et du remboursement du prêt d'actionnaires en septembre 2004.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, passe de EUR 44,2 millions à EUR 59,8 millions, en progression de EUR 15,6 millions reflétant les très bonnes performances opérationnelles et le recul des charges financières de Belron ainsi que la hausse de la participation de D'Ieteren dans son capital.

3.2. Faits marquants

Belron a poursuivi en 2005 ses objectifs de croissance des ventes et de rentabilité.

La recherche d'excellence dans le service offert aux quelque 5 millions de clients chaque année est mesurée quotidiennement. Belron veille sans cesse à améliorer l'activité de ses centres d'appel et à développer ses services mobiles dans le but de maintenir la satisfaction de la clientèle à un niveau élevé.

Belron a poursuivi le développement de relations stratégiques fortes avec ses partenaires assureurs et gestionnaires de flotte, continuant à promouvoir activement la réparation de pare-brises comme solution alternative économique et sûre au remplacement, leur permettant ainsi de réaliser d'importantes économies. En 2005, 28% des interventions sur pare-brises étaient des réparations.

Belron a poursuivi son expansion géographique en Europe et en Amérique du Nord. Le groupe a fait son entrée aux Etats-Unis au travers de trois acquisitions : Elite Auto Glass Inc. et GlasPro Inc. en avril, Windshields Pro Inc. en octobre, et Auto Glass Specialists Inc. en décembre, portant à 95 le nombre total de points de service répartis dans 11 états américains. Belron a par ailleurs poursuivi l'expansion de ses activités en Amérique du Nord avec l'acquisition au Canada en novembre 2005 des opérations de vitrage de Autostock International, division de TCG International. En Europe, le groupe a acquis les opérations de ServiCristal, ajoutant ainsi à son réseau espagnol 24 points de service situés dans le nord et le centre du pays. Enfin, Belron a conclu en février un accord de franchise en Hongrie.

En août, Belron a mis en oeuvre au Royaume-Uni son nouveau système informatique ERP, suivi en décembre de l'Irlande. Il s'agit d'une étape importante dans la mise en place de sa plate-forme intégrée qui a déjà permis aux filiales de réduire leurs coûts informatiques.

3.3. Perspectives 2006

Pour 2006, Belron s'attend à une croissance similaire de ses ventes à périmètre comparable, poursuivant ses efforts en matière de qualité de service aux clients, aux compagnies d'assurance et gestionnaires de flotte ainsi que d'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Les récentes acquisitions seront progressivement intégrées aux activités existantes, alignées aux standards de Belron et elles bénéficieront de l'échange des meilleures pratiques au sein du groupe. Par ailleurs, le groupe restera attentif aux nouvelles opportunités d'expansion géographique.

Perspectives 2006 pour les résultats consolidés

Compte tenu des perspectives actuelles dans les trois activités du groupe et sauf événement exceptionnel, le résultat courant avant impôts, part du groupe, devrait connaître en 2006 une augmentation supérieure à 5%.

Rapport du Commissaire

"[...] Nos contrôles des comptes consolidés du Groupe D'Ieteren 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." *sc Delvaux, Fronville, Servais et Associés*

D'leteren

D'leteren est un groupe international, actif dans trois activités de services à l'automobiliste :

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

D'leteren et ses activités sont présents dans 110 pays sur 5 continents.

Contacts

Jean-Pierre Bizet, *Chief Executive Officer*

Benoit Ghiot, *Chief Financial Officer*

Catherine Vandepopeliere, *Financial Communication*

Tel : + 32 (0)2 536.54.39

e-mail : financial.communication@dieteren.be

La partie financière des rapports annuels 2005 de D'leteren est disponible sur notre site internet (www.dieteren.com) ou sur simple demande.

Informations sur les déclarations prévisionnelles

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

[Fin du communiqué](#)

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