

RESULTATS DE L'EXERCICE 2007

- **Résultat courant avant impôts^{1,2}, part du groupe, en progression de 30,1% à EUR 194,3 millions**
 - **Distribution automobile et Activités corporate** : en progression de 25,5% à EUR 74,7 millions grâce à la croissance rentable des ventes de véhicules neufs
 - **Vitrage de véhicules** : en progression de 35,6% à EUR 97,6 millions, grâce à la croissance externe due à l'acquisition de Safelite et au maintien de la croissance organique malgré des conditions météorologiques douces
 - **Location automobile** : en progression de 23,6% à EUR 22,0 millions; bonne croissance des volumes, revenu moyen par jour de location en progression par rapport à 2006, augmentation des coûts de flotte partiellement compensée par une baisse des coûts d'assurance et un meilleur taux d'utilisation
- **Part du groupe dans le résultat de la période^{2,3} en progression de 30,4% à EUR 127,7 millions**
- **Dividende brut proposé : EUR 3,00 par action, en progression de 13,6%**

Chiffres clés consolidés

IFRS, en millions de EUR	2007		2006 ²		Var. %	
	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total
Ventes ¹	5.967,1	5.967,1	5.253,7	5.253,7	13,6%	13,6%
Résultat opérationnel ¹	361,7	316,8	291,6	223,6	24,0%	41,7%
Résultat courant avant impôts, part du groupe ¹	194,3	-	149,3	-	30,1%	-
Part du groupe dans le résultat de la période ³	166,3	127,7	134,3	97,9	23,8%	30,4%



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

RESULTATS CONSOLIDES

IFRS, en millions de EUR	2007			2006 ²			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Ventes¹	5.967,1	-	5.967,1	5.253,7	-	5.253,7	13,6%	13,6%
Résultat opérationnel¹	361,7	-44,9	316,8	291,6	-68,0	223,6	24,0%	41,7%
Charges financières nettes ¹	-125,6	-7,5	-133,1	-101,6	-1,1	-102,7	23,6%	29,6%
Résultat avant impôts¹	236,1	-52,4	183,7	190,0	-69,1	120,9	24,3%	51,9%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence ¹	1,3	0,0	1,3	0,7	0,0	0,7	-	-
Impôts ¹	-41,0	8,9	-32,1	-25,3	12,5	-12,8	62,1%	150,8%
Résultat des activités poursuivies¹	196,4	-43,5	152,9	165,4	-56,6	108,8	18,7%	40,5%
Activités abandonnées	3,5	-15,9	-12,4	3,0	0,0	3,0	-	-
Résultat de la période	199,9	-59,4	140,5	168,4	-56,6	111,8	18,7%	25,7%
Résultat attribuable aux :								
Porteurs de capitaux propres de D'Ieteren	166,3	-38,6	127,7	134,3	-36,4	97,9	23,8%	30,4%
Intérêts minoritaires	33,6	-20,8	12,8	34,1	-20,2	13,9	-1,5%	-7,9%
Résultat par action pour le résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
De base (EUR)	30,16	-6,99	23,17	24,34	-6,60	17,74	23,9%	30,6%
Dilué (EUR)	30,02	-6,96	23,06	24,24	-6,57	17,67	23,8%	30,5%
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
De base (EUR)	29,79	-5,28	24,51	24,03	-6,62	17,41	24,0%	40,8%
Dilué (EUR)	29,65	-5,26	24,39	23,93	-6,59	17,34	23,9%	40,7%

Résultat courant avant impôts, part du groupe

IFRS, en millions de EUR	2007	2006 ²	Var. %
Résultat courant avant impôts¹	236,1	190,0	24,3%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts ¹	-41,8	-40,7	2,7%
Résultat courant avant impôts, part du groupe¹	194,3	149,3	30,1%

Les ventes consolidées¹ sont en croissance de 13,6% à EUR 5.967,1 millions.

Le résultat opérationnel^{1, 2} progresse de 41,7% à EUR 316,8 millions et inclut EUR 44,9 millions de coûts inhabituels et réajustements de valeur relatifs à Avis Europe et à Belron. En excluant ces éléments, le **résultat opérationnel courant^{1, 2}** atteint EUR 361,7 millions, en progression de 24,0%.

Les charges financières nettes^{1, 2} augmentent de EUR 30,4 millions et s'établissent à EUR 133,1 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, **les charges financières nettes courantes^{1, 2}** sont en hausse de EUR 24,0 millions et atteignent EUR 125,6 millions.

Le résultat avant impôts^{1, 2} croît de 51,9% à EUR 183,7 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, **le résultat courant avant impôts^{1, 2}** est en progression de 24,3% à EUR 236,1 millions.

En part du groupe, le **résultat courant avant impôts^{1, 2}** est en progression de 30,1% à EUR 194,3 millions.

La part du groupe dans le **résultat de la période^{2, 3}** atteint EUR 127,7 millions, en progression de 30,4%.

DEVELOPPEMENT CORPORATE

Augmentation de la participation de D'Ieteren dans Belron

La s.a. D'Ieteren n.v. a exercé, avec effet le 2 avril 2007, une option d'achat portant sur 3,65% du capital de Belron détenus par Cobepa, pour un montant total de EUR 31 millions, basé sur la valeur au 31 décembre 2006. Cette opération a porté la participation de D'Ieteren dans Belron de 73,73% à 77,38% et a réduit celle de Cobepa de 20% à 16,35%.

RESULTATS PAR ACTIVITE

1. Distribution automobile et Activités corporate – D'Ieteren Auto

- **Marché belge à 524.795 immatriculations de voitures neuves, pratiquement égal (- 0,26%) au sommet historique de 2006**
- **Niveau record de 120.774 livraisons de véhicules neufs**
- **Part de marché en hausse à 19,97% avec des gains significatifs pour Skoda, Seat et Audi**
- **Ventes en valeur en progression de 6,1% grâce à la croissance des ventes de véhicules neufs**
- **Croissance de 20,5% du résultat opérationnel courant grâce à la croissance rentable des ventes**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en progression de 25,5% à EUR 74,7 millions**

IFRS, en millions de EUR	2007			2006			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 (<i>en unités</i>)	-	-	120.774	-	-	112.944	-	6,9%
Ventes externes	2.642,4	-	2.642,4	2.491,4	-	2.491,4	6,1%	6,1%
Résultat opérationnel	98,7	0,1	98,8	81,9	0,7	82,6	20,5%	19,6%
Charges financières nettes	-23,7	-3,0	-26,7	-22,2	-3,1	-25,3	6,8%	5,5%
Résultat courant avant impôts	75,0	-	-	59,7	-	-	25,6%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	74,7	-	-	59,5	-	-	25,5%	-

1.1. Activités et résultats

D'Ieteren Auto a connu une excellente année 2007. Grâce à la croissance des ventes de véhicules neufs, ses ventes en valeur ont atteint EUR 2.642,4 millions, en progression de 6,1%, les livraisons ayant atteint un niveau record de 120.774 unités.

Véhicules neufs

Les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont établies en 2007 à 524.795 unités, niveau pratiquement égal (- 0,26%) au sommet historique de 2006, grâce à un second semestre record.

Les marques distribuées par D'Ieteren Auto ont atteint au total une part de marché de 19,97%, en progression par rapport aux 19,43% atteints pour l'ensemble de l'année 2006, grâce aux gains de parts de marché de Skoda, Seat et Audi. Malgré un léger recul de sa part de marché, Volkswagen demeure la première marque sur le marché belge.

Audi, bénéficiant des nouveaux modèles TT et A5, a franchi un niveau historique d'immatriculations, malgré un manque d'approvisionnement au moment de l'introduction de la nouvelle A4. Skoda, Porsche et Bentley enregistrent également des records. La part de marché de Seat progresse grâce à la demande pour le modèle Altea XL lancé en décembre 2006.

Le marché des véhicules utilitaires légers s'est élevé à un record de 66.081 nouvelles immatriculations en 2007, en progression de 12,5%. D'Ieteren Auto a réalisé une part de marché totale de 8,93% (9,75% en 2006), du fait du manque de production du VW Crafter.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto en 2007 a atteint 120.774 unités pour l'année 2007, en progression de 6,9%. Les ventes en valeur de véhicules neufs ont progressé de 7,5% et ont atteint EUR 2.135,8 millions.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à EUR 115,7 millions, en recul de 2,1%.

Les ventes de pièces de rechange et d'accessoires sont quasi stables à EUR 139,7 millions.

Les activités d'après-vente des D'Ieteren Car Centers ont augmenté de 4,1% à EUR 48,5 millions.

D'leteren Lease, active dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé EUR 125,9 millions de ventes, en progression de 8,3%. Au 31 décembre 2007, son parc de véhicules loués comptait plus de 21.800 unités, en progression de 16% par rapport à 2006.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement de motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 5,2% à EUR 56,2 millions du fait d'un mix de produits moins favorable. Dans un marché record en croissance de 10,5%, la part de Yamaha s'est établie à 16,86% contre 18,14% pour l'année 2006. La marque a néanmoins pris la première place sur le marché belge grâce à une présence active dans tous les segments du marché ainsi qu'au recul de son principal concurrent.

Résultats

Bénéficiant de la croissance rentable des ventes, le résultat opérationnel courant a atteint EUR 98,7 millions, en progression de 20,5%.

Les charges financières nettes totales s'élèvent à EUR 26,7 millions (EUR 25,3 millions en 2006). En excluant les ajustements des instruments financiers (principalement des swaps de taux d'intérêt) à leur juste valeur, les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 23,7 millions (EUR 22,2 millions en 2006), cette légère augmentation s'expliquant par la hausse des taux d'intérêt.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 74,7 millions contre EUR 59,5 millions en 2006, progressant ainsi de 25,5%.

1.2. Principaux développements

L'exercice 2007 a vu la quasi-finalisation du programme de séparation des marques Volkswagen et Audi dans le réseau. La société répond à présent aux exigences spécifiques de chaque marque tant en ce qui concerne son image que l'accueil de la clientèle. Le réseau indépendant poursuit également cet objectif, visant la satisfaction des attentes spécifiques des clients et des constructeurs. Les réseaux Seat et Skoda ont également été renforcés tant quantitativement que qualitativement.

La satisfaction de la clientèle de nos D'leteren Car Centers en région bruxelloise s'est améliorée significativement.

D'leteren Auto a entrepris plusieurs actions afin de fidéliser davantage sa clientèle et ainsi augmenter les activités de vente et d'après-vente. En 2007, ces actions incluaient principalement la mise en œuvre de nouveaux processus visant à faciliter la reprise volontaire d'anciens véhicules par les concessionnaires dans le but de stimuler les ventes de véhicules neufs, et également de fidéliser l'acheteur d'occasion au service après-vente de chaque marque. 62 concessionnaires de nos marques, spécialisés en véhicules d'occasion de qualité, présentent désormais le label « My Way Authorized Distributor ».

1.3. Perspectives 2008

Le marché automobile belge devrait enregistrer en 2008 une diminution de l'ordre de 5% par rapport à 2007 pour atteindre environ 500.000 immatriculations de voitures neuves. D'leteren Auto poursuit son objectif de progression continue de parts de marché. L'année 2008 bénéficiera du début de livraison des nouvelles VW Tiguan et Audi A4 et de l'introduction ou du renouvellement des Volkswagen Passat Coupé Confort, Audi A3 cabriolet, A4 Avant et Q5, des New Skoda Fabia Combi et New Skoda Superb, de la Seat Ibiza et des Porsche 911 GT2 et Cayenne GTS.

2. Réparation et remplacement de vitrage de véhicules – Belron s.a.

- **Ventes en croissance de 33% se répartissant en 6% de croissance organique et 27% de croissance externe avec un impact négatif mineur des taux de change**
- **Résultat opérationnel courant en progression de 31%**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en croissance de 35,6% à EUR 97,6 millions**
- **Coûts inhabituels avant impôts de EUR 15,4 millions principalement dus à l'intégration des activités aux Etats-Unis et au refinancement réalisé dans le contexte de l'acquisition**

IFRS, en millions de EUR	2007			2006			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Nombre d'interventions (en millions d'unités)	-	-	8,4	-	-	6,1	-	37,4%
Ventes externes	2.000,0	-	2.000,0	1.507,3	-	1.507,3	32,7%	32,7%
Résultat opérationnel	156,5	-18,1	138,4	119,9	-19,0	100,9	30,5%	37,2%
Charges financières nettes	-32,2	-5,3	-37,5	-19,4	2,5	-16,9	66,0%	121,9%
Résultat courant avant impôts	124,3	-	-	100,5	-	-	23,7%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	97,6	-	-	72,0	-	-	35,6%	-

Note: La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 76,94% (73,73% en 2006).

2.1. Activités et résultats

Belron a à nouveau réalisé une très bonne performance en 2007. Ses ventes en valeur ont atteint EUR 2.000,0 millions, en progression de 32,7%, se répartissant en 6,3% de croissance organique et 27,0% de croissance externe avec un impact négatif mineur des taux de change. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a atteint 8,4 millions d'unités, en progression de 37%.

En Europe, les ventes ont progressé de 7% après acquisitions et effet de change. La croissance organique a été réalisée grâce à des investissements supplémentaires en publicité radio et au renforcement des relations avec les assureurs et les gestionnaires de flotte, et ce en dépit de conditions hivernales douces et de la diminution des bris de vitres. En France, les changements de processus opérationnels liés à la mise en place de la plateforme ERP ont eu un impact négatif sur la croissance des ventes en milieu d'année. La croissance a été rétablie durant les derniers mois de l'année.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 101% après acquisitions et effet de change, essentiellement du fait de l'acquisition de Safelite Group, Inc., leader du secteur aux Etats-Unis, dont l'acquisition est effective depuis le début mars.

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 156,5 millions (EUR 119,9 millions en 2006). L'augmentation du résultat opérationnel se décompose approximativement en un tiers de croissance organique et deux tiers des acquisitions. La croissance organique s'explique par la croissance des ventes dans les marchés existants ainsi que par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et ce en dépit d'investissements supplémentaires en marketing, et plus spécifiquement en publicité radio, et de l'ouverture de nouveaux points de service afin d'assurer la poursuite de la croissance des ventes à la suite du recul des marchés. La croissance externe, principalement due à l'acquisition de Safelite, a dépassé les attentes grâce à la capacité de cette dernière à tirer profit des conditions de marché favorables durant la période de forte demande du printemps, et aux synergies découlant du rapprochement des activités de Safelite avec les activités existantes aux Etats-Unis.

Les coûts inhabituels avant impôts ont atteint EUR 15,4 millions, incluant EUR 2,2 millions d'amortissement accéléré des coûts de financement différés à la suite du refinancement requis pour l'acquisition de Safelite ainsi que des coûts de restructuration de EUR 10,4 millions destinés à capter les synergies associées à cette acquisition. Une provision additionnelle de EUR 2,8 millions relative à un bâtiment inoccupé au Royaume-Uni a également été enregistrée en fin d'année. Dans le cadre de la finalisation du bilan d'ouverture relatif à l'acquisition de Safelite, un actif incorporel a été reconnu en rapport avec la valeur des contrats clients, formalisés ou non. La charge d'amortissement de EUR 4,1 millions (EUR 5,0 millions sur une année complète) est présentée en tant que réajustement de valeur.

Les charges financières nettes s'élèvent à EUR 37,5 millions (EUR 16,9 millions en 2006). Hors réajustements de valeur liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes passent de EUR 19,4 millions en 2006 à EUR 32,2 millions à la suite principalement de l'augmentation de la dette résultant de l'acquisition de Safelite.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, passe de EUR 72,0 millions à EUR 97,6 millions en 2007, en progression de EUR 25,6 millions, en ce compris l'impact de l'augmentation de la part de D'Ieteren dans Belron en avril 2007.

2.2. Principaux développements

Belron a poursuivi sa stratégie en 2007 conduisant à la croissance des ventes et de la rentabilité.

La recherche d'excellence dans le service au client, mesurée quotidiennement, reste une priorité pour Belron. Le développement des activités des centres d'appel, l'attention portée à la rapidité du service au client et la promotion du service mobile ont permis de maintenir la satisfaction de la clientèle à un niveau élevé. Belron a poursuivi le développement de ses relations stratégiques avec ses partenaires assureurs et gestionnaires de flotte, continuant à promouvoir activement la réparation de pare-brise comme alternative sûre, efficiente et respectueuse de l'environnement, leur permettant ainsi de réaliser d'importantes économies, et ceci également au niveau de l'environnement. En 2007, plus de 30% des interventions sur les pare-brise étaient des réparations.

En 2007, la plateforme informatique intégrée a été mise en place en France. Ceci constitue un grand pas en avant dans la mise en œuvre de la stratégie de centralisation de l'informatique au niveau du groupe, laquelle a déjà donné lieu à d'importantes réductions de coûts dans toutes les activités. La plateforme commune est maintenant complètement opérationnelle au Royaume-Uni, en France et en Irlande.

En mars 2007, Belron a acquis Safelite Group Inc., leader du secteur du remplacement et de la réparation de vitrage de véhicules aux Etats-Unis. L'acquisition de Safelite permet à Belron d'atteindre d'emblée une couverture géographique nationale avec une entreprise existant depuis plus de 60 ans, qui a développé d'étroites relations à long terme avec les compagnies d'assurance et les gestionnaires de flotte. Aux Etats-Unis, les activités nouvelles et anciennes réunies ont réalisé de bonnes performances depuis l'acquisition. L'intégration des activités existantes de Belron et de Safelite est maintenant quasi terminée. L'activité s'appuie désormais sur une plateforme informatique commune et les anciens centres administratifs de Belron aux Etats-Unis ont été fermés et regroupés dans le centre administratif de Columbus, Ohio.

En Europe, Belron a conclu des acquisitions supplémentaires en Espagne, en Italie et en Allemagne qui ont été intégrées avec succès aux activités existantes et a également ouvert son premier point de service en Autriche. Au Brésil, Belron devient propriétaire à 100% de Nucleus Comercio Exterior S.A. par le rachat des 49% de minoritaires restants.

En fin d'année, les ventes cumulées de Belron ont dépassé pour la première fois de son histoire les 2 milliards d'euros. Belron est maintenant présent dans 28 pays.

2.3. Perspectives 2008

La croissance organique des ventes de Belron devrait se poursuivre en 2008, la société poursuivant ses efforts en matière de qualité de service aux clients, compagnies d'assurance et gestionnaires de flotte, et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle. La croissance externe diminuera après l'anniversaire de l'acquisition de Safelite début mars.

3. Location automobile à court terme – Avis Europe plc

- **Volume¹ en progression de 4,7%**
- **Revenu moyen par jour de location¹ en progression de 0,7%**
- **Hausse des coûts de flotte partiellement compensée par une baisse des coûts d'assurance et un meilleur taux d'utilisation**
- **Poursuite du redressement de Budget**
- **Ventes externes¹ en hausse de 5,6% à EUR 1.324,7 millions**
- **Résultat opérationnel courant^{1,2} en progression de 18,6% à EUR 106,5 millions**
- **Marge opérationnelle courante^{1,2} de 8,0%, en augmentation de 0,9%**
- **Résultat courant avant impôts^{1, 2}, part du groupe, en progression de 23,6% à EUR 22,0 millions**

IFRS, en millions de EUR	2007			2006 ²			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Ventes externes ¹	1.324,7	-	1.324,7	1.255,0	-	1.255,0	5,6%	5,6%
Résultat opérationnel ¹	106,5	-26,9	79,6	89,8	-49,7	40,1	18,6%	98,5%
Charges financières nettes ¹	-69,7	0,8	-68,9	-60,0	-0,5	-60,5	16,2%	13,9%
Résultat courant avant impôts ¹	36,8	-	-	29,8	-	-	23,5%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe ¹	22,0	-	-	17,8	-	-	23,6%	-

Note: La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 59,72% (59,63% en 2006). En plus des éléments inhabituels et réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'Ieteren reconnaît un amortissement de EUR 21,7 millions lié aux droits d'exploitation de la licence Avis (déjà totalement amortis chez Avis Europe).

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 28 février 2008 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site d'Avis Europe: www.avis-europe.com)

3.1. Activités et résultats

« Les ventes en valeur des activités poursuivies ont atteint EUR 1.327 millions, en croissance de 5,7%, reflétant à la fois la croissance des volumes et l'amélioration du revenu moyen par jour de location.

Les ventes en valeur des activités poursuivies de la marque Avis sont en progression de 4,9% à EUR 1.240 millions. Les ventes issues de la location ont atteint EUR 1.114 millions, en progression de 5,4%, et les ventes non liées à la location (vente de carburant et autres revenus opérationnels) sont quasi stables. Les volumes se sont accrus de 4,7% grâce à une augmentation du nombre de locations dans tous les segments, ainsi que de la durée de location dans les segments corporate et assureurs/leasing. Le revenu moyen par jour de location est en progression de 0,7%, avec une bonne performance depuis Pâques grâce à de très bons résultats dans le segment des clients individuels dans plusieurs marchés, les investissements réalisés dans les initiatives en matière de *revenue management* commençant à porter leurs fruits. Cette amélioration du revenu moyen par jour de location, soutenue par des meilleures ventes annexes, a été réalisée malgré les effets de mix négatifs liés à une forte croissance des volumes dans le segment assureurs/leasing et des durées de location globalement plus longues.

Les revenus issus des pays licenciés Avis ont crû de 17,2% grâce à une bonne croissance dans toutes les régions et au bénéfice de la mise en franchise des activités en Grèce en juillet. Excluant cette opération, la croissance des revenus issus des pays licenciés a atteint 13,8%.

Les ventes en valeur de la marque Budget ont progressé de 19,4% à EUR 43 millions, grâce au maintien d'une forte performance en France et au Royaume-Uni. Les revenus issus des licenciés Budget s'élèvent à EUR 10 millions, en progression de 11,1%.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies a atteint EUR 106,5 millions (2006 retraité : EUR 89,5 millions), incluant une perte moindre pour Budget de EUR 2,9 millions (2006 : perte de EUR 4,8 millions). La marge opérationnelle courante des activités poursuivies, après déduction des coûts relatifs aux sièges, est de 8,0%, en progression de 0,9% par rapport à 2006 (retraité). Cette augmentation reflète à la fois la croissance des volumes ainsi que l'amélioration du revenu moyen par jour de location, les bénéfices du plan de restructuration sur une année complète, les gains sur vente de biens immobiliers, de même que la poursuite du redressement de Budget. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par l'augmentation des coûts liée à l'inflation et par l'investissement plus important en initiatives de *revenue management* et en moyens de développement du site internet.

L'augmentation de la dette nette moyenne des activités poursuivies est largement en ligne avec la valeur moyenne de la flotte à base comparable. La hausse des taux du marché pendant l'année, partiellement compensée par des actions de couverture, a eu pour effet d'augmenter le taux de financement effectif courant des activités poursuivies. Cette augmentation, ainsi que le niveau plus élevé de la dette nette moyenne, a entraîné des charges financières nettes courantes de EUR 69,7 millions (EUR 60,0 millions en 2006).

Les coûts inhabituels nets avant impôts s'élèvent à EUR 22,8 millions. Des coûts de restructuration de EUR 7,1 millions (EUR 25,3 millions en 2006) ont été encourus en 2007. Ceci est en partie lié aux derniers éléments du programme de réduction des coûts lancé fin 2005, relatif au rôle du siège central européen, aux

opérations corporate, au centre de services partagés et aux centres d'appel et également certaines restructurations entamées en décembre 2007. A la suite d'une réévaluation de pertes de valeur à l'occasion de l'acquisition d'un licencié en Allemagne en juin 2007, une provision de EUR 4,0 millions relative à ce goodwill a été comptabilisée. A la suite de l'identification d'irrégularités potentielles au Portugal durant l'année, une charge de EUR 4,8 millions a été enregistrée résultant de certains coûts de licenciement et de l'enquête indépendante menée au Portugal, ainsi que de l'examen de toutes les autres filiales d'Europe. Dans le cadre de la décision prise par le groupe en 2004 de mettre fin à un contrat qui le liait à un fournisseur de projet informatique, un crédit inhabituel net de EUR 2,6 millions (charge de EUR 7,4 millions en 2006) a été reconnu du fait du règlement d'un litige, après déduction d'indemnités de rupture supplémentaires. Au cours du second semestre 2007, le groupe a revu sa méthodologie pour le calcul du niveau de provision nécessaire pour couvrir les pertes liées aux litiges avec des véhicules tiers, y compris celles non encore signalées. La réévaluation de la provision a résulté en un crédit inhabituel de EUR 5,7 millions dans le compte de résultats. Le 25 juillet 2007, le groupe a vendu et remis en franchise son activité en Grèce, Olympic Commercial and Tourist Enterprises s.a. Une perte de valeur de EUR 7,1 millions a été comptabilisée sur le premier semestre pour amortir totalement le goodwill associé. Au second semestre, une perte sur la vente de EUR 8,8 millions a été comptabilisée, portant le total de la charge inhabituelle de l'année à EUR 15,9 millions.»

3.2. Bilan opérationnel

« En 2007, le groupe a progressé de manière satisfaisante, réalisant une croissance à la fois des volumes et du revenu moyen par jour de location, grâce aux récents investissements en *revenue management* ainsi que dans le développement du site internet. L'impact sur une année complète du récent programme de restructuration et la poursuite du redressement de Budget ont également contribué à l'amélioration des résultats. D'importantes actions ont été entreprises pour optimiser la structure du réseau à travers le groupe, en ce compris la vente et la mise en franchise de la Grèce, la mise en franchise des Canaries et l'acquisition d'un licencié en Allemagne. Ces transactions ont conduit à une diminution d'environ EUR 200 millions des capitaux employés.

A la suite de la nomination de Pascal Bazin en tant que nouveau CEO du groupe au 1^{er} janvier 2008, une première revue de la stratégie a été entreprise. Le groupe continuera à faire évoluer la stratégie visant à redresser les résultats et mettra dorénavant plus l'accent sur les domaines décrits ci-dessous, lesquels s'appuieront sur les progrès stratégiques de ces dernières années. De plus, le groupe adoptera une approche plus opérationnelle, en mettant plus l'accent sur l'exécution, la responsabilisation et la mise en œuvre, ainsi que l'accélération des bénéfices liés au récent investissement dans les initiatives de *revenue management*.

Les domaines sur lesquels le groupe va se concentrer incluent la différenciation de la marque, une attention très ciblée sur les ventes, l'efficacité au niveau des coûts et la flexibilité de l'activité. »

3.3. Perspectives 2008

« Avis Europe adopte pour 2008 une attitude plus prudente à présent, compte tenu de l'affaiblissement de l'environnement économique. Avis Europe compte continuer à progresser dans son redressement. Toutefois, pour refléter les conditions de marché les plus récentes, la société table aujourd'hui sur la poursuite de la croissance des volumes, mais avec une amélioration du revenu moyen par jour de location moindre que celle attendue précédemment. Avis Europe poursuit son contrôle strict des coûts et compte poursuivre l'amélioration de ses leviers clés d'efficacité, en particulier le taux d'utilisation des véhicules. »

Fin des extraits.

PERSPECTIVES 2008 POUR LE RESULTAT CONSOLIDE COURANT AVANT IMPOTS, PART DU GROUPE

Compte tenu des perspectives actuelles dans les trois activités du groupe et sauf événements imprévus, le résultat courant avant impôts, part du groupe, devrait être relativement stable par rapport à un comparatif 2007 élevé.

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. » SC DELVAUX, FRONVILLE, SERVAIS ET ASSOCIES

D'leteren

D'leteren est un groupe international, composé de trois activités au service de l'automobiliste :

- la distribution automobile en Belgique de Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche et Yamaha ;
- 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 marques CARGLASS®, AUTOGLASS® en Europe, et SAFELITE®, LEBEAU® et DURO® en Amérique du Nord ;
- la location automobile à court terme en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie via Avis Europe plc et ses marques Avis et Budget.

D'leteren et ses activités sont présents dans 120 pays répartis sur 5 continents, au service de plus de 17 millions de clients.

Contacts

Jean-Pierre Bizet, Administrateur délégué

Benoit Ghiot, Chief Financial Officer

Stéphanie Ceuppens, Financial Communication - Tel : + 32 (0)2 536.54.39

E-Mail : financial.communication@dieteren.be - Site Internet : <http://www.dieteren.com>

**La partie financière du rapport annuel 2007 de D'leteren est disponible
sur le site Internet de la Société 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 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.

¹ A l'exclusion en 2006 et 2007 des activités abandonnées en Grèce (en application de la norme IFRS 5 - pour plus d'informations, voir note annexe 41 du rapport financier disponible sur le site Internet de la Société).

² Après retraitement de 2006 à la suite des irrégularités identifiées au Portugal (réduction de EUR 3,5 millions du résultat courant avant impôts – pour plus d'informations, voir note annexe 2.1 du rapport financier disponible sur le site Internet de la Société).

³ Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de D'leteren, tel que défini par IAS 1.

Fin du communiqué