

RESULTATS DE L'EXERCICE 2009

- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, de EUR 214,2 millions, en progression remarquable de 11,7% (10,5% à périmètre constant, en excluant l'impact net de l'augmentation de la participation dans Belron)**
 - **Distribution automobile et activités Corporate** : EUR 42,9 millions, en recul de 29,2% (-23,6% en excluant la charge financière liée à l'augmentation de la participation dans Belron). L'impact de la baisse du marché des véhicules neufs et le manque d'approvisionnement en petits modèles au premier semestre ont été partiellement compensés par des réductions de coûts et une gestion rigoureuse des capitaux employés
 - **Vitrage de véhicules** : EUR 150,4 millions, en progression de 38,5% (33,2% en excluant l'impact de l'augmentation de la participation dans Belron) en raison d'une croissance organique exceptionnelle des ventes – grâce aux conditions climatiques et au succès des activités marketing – et du contrôle rigoureux des coûts
 - **Location automobile** : en recul de 7,1% à EUR 20,9 millions ; très bonne performance, le positionnement stratégique et l'exécution rigoureuse du plan mis en place en prévision de la récession ayant permis d'atténuer l'effet de la baisse des marchés
- **Part du groupe dans le résultat de la période¹ : EUR 158,5 millions (2008 : EUR 32,2 millions après réduction de valeur comptable, sans effet sur la trésorerie, de l'investissement dans Avis Europe)**
- **Diminution significative de la dette nette dans les trois activités**
- **Dividende brut proposé : EUR 3,25 par action, en hausse de 8%**

Chiffres clés consolidés

IFRS, en millions de EUR	2009		2008		Var. %	
	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total
Ventes ²	6.269,7	6.269,7	6.501,2	6.501,2	-3,6%	-3,6%
Résultat opérationnel	384,7	329,8	375,1	91,8	2,6%	259,3%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	214,2	-	191,7	-	11,7%	-
Part du groupe dans le résultat de la période ¹	182,8	158,5	159,0	32,2	15,0%	392,2%



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.dileteren.com

RESULTATS CONSOLIDES

IFRS, en millions de EUR	2009			2008			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Ventes²	6.269,7	-	6.269,7	6.501,2	-	6.501,2	-3,6%	-3,6%
Résultat opérationnel	384,7	-54,9	329,8	375,1	-283,3	91,8	2,6%	259,3%
Charges financières nettes	-119,9	5,3	-114,6	-136,6	-21,5	-158,1	12,2%	27,5%
Résultat avant impôts	264,8	-49,6	215,2	238,5	-304,8	-66,3	11,0%	424,6%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,8	0,0	0,8	1,1	0,0	1,1	-27,3%	-27,3%
Impôts	-44,0	11,0	-33,0	-46,7	82,4	35,7	5,8%	-192,4%
Résultat des activités poursuivies	221,6	-38,6	183,0	192,9	-222,4	-29,5	14,9%	720,3%
Activités abandonnées	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3		-100,0%
Résultat de la période	221,6	-38,6	183,0	192,9	-221,1	-28,2	14,9%	748,9%
Résultat attribuable aux :								
Porteurs de capitaux propres de D'Ieteren	182,8	-24,3	158,5	159,0	-126,8	32,2	15,0%	392,2%
Intérêts minoritaires	38,8	-14,3	24,5	33,9	-94,3	-60,4	14,5%	140,6%
Résultat par action pour le résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
Résultat par action de base (EUR)	33,29	-4,41	28,88	28,90	-23,04	5,86	15,2%	392,8%
Résultat par action dilué (EUR)	33,23	-4,40	28,83	28,86	-23,00	5,86	15,1%	392,0%
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
Résultat par action de base (EUR)	33,29	-4,41	28,88	28,90	-23,18	5,72	15,2%	404,9%
Résultat par action dilué (EUR)	33,23	-4,40	28,83	28,86	-23,15	5,71	15,1%	404,9%

Résultat courant avant impôts, part du groupe

IFRS, en millions de EUR	2009	2008	Var. %
Résultat courant avant impôts	264,8	238,5	11,0%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	-50,6	-46,8	8,1%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	214,2	191,7	11,7%

Les ventes consolidées sont en recul de 3,6% à EUR 6.269,7 millions.

Le résultat opérationnel atteint EUR 329,8 millions, incluant EUR -54,9 millions d'éléments inhabituels et réajustements de valeur, dont EUR -0,8 million relatif à la distribution automobile, EUR -47,2 millions relatifs à la location automobile et EUR -6,9 millions relatifs au vitrage de véhicules. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, **le résultat opérationnel courant** atteint EUR 384,7 millions, en hausse de 2,6%.

Les charges financières nettes diminuent de EUR 43,5 millions et s'établissent à EUR 114,6 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, **les charges financières nettes courantes** sont en baisse de EUR 16,7 millions et atteignent EUR 119,9 millions.

Le résultat avant impôts s'élève à EUR 215,2 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, **le résultat courant avant impôts** est en progression de 11,0% à EUR 264,8 millions.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, s'élève à EUR 214,2 millions, en progression de 11,7%.

La part du groupe dans le résultat de la période¹ atteint EUR 158,5 millions.

RESULTATS PAR ACTIVITE

1. Distribution automobile et activités Corporate – D'Ieteren Auto

- **Marché belge en recul de 11,1% à 476.194 immatriculations de voitures neuves**
- **Part de D'Ieteren dans les immatriculations en léger recul à 19,34% ; gain significatif d'Audi ; recul de Volkswagen en raison du retard de lancement des modèles à motorisations faiblement taxées, du manque de Polo vu la priorité donnée au marché allemand par le groupe VW et de la limitation volontaire des ventes aux loueurs à court terme**
- **Ventes en valeur en recul de 8,4% accentué par la réduction des stocks concessionnaires**
- **Bonne résilience du résultat opérationnel courant à EUR 65,8 millions, en baisse de 25,6%, l'impact du recul des ventes de véhicules neufs ayant été partiellement compensé par des réductions de coûts**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, de EUR 42,9 millions, en recul de 29,2% (recul de 23,6% en excluant la charge financière liée à l'augmentation de la participation dans Belron)**

IFRS, en millions de EUR	2009			2008			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>)	-	-	99.241	-	-	119.967	-	-17,3%
Ventes externes	2.453,8	-	2.453,8	2.679,4	-	2.679,4	-8,4%	-8,4%
Résultat opérationnel	65,8	-0,8	65,0	88,5	0,0	88,5	-25,6%	-26,6%
Charges financières nettes	-23,1	1,4	-21,7	-27,9	2,4	-25,5	17,2%	14,9%
Résultat courant avant impôts	42,7	-	-	60,6	-	-	-29,5%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	42,9	-	-	60,6	-	-	-29,2%	-

1.1. Activités et résultats

Grâce à l'amélioration de la tendance du second semestre, les ventes en valeur de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 2.453,8 millions en 2009, en recul de 8,4% par rapport à 2008.

Véhicules neufs

Les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont établies à 476.194 unités, en recul, moindre que prévu, de 11,1% par rapport à l'année Salon 2008.

Après avoir progressé grâce aux actions de déstockage chez les concessionnaires en début d'année, la part de marché cumulée des marques distribuées par D'Ieteren Auto a atteint 19,34% à fin décembre 2009, en léger recul par rapport aux 19,76% atteints pour l'année 2008. Ceci s'explique principalement par le recul de la part de marché de Volkswagen, partiellement compensé par les gains de part de marché d'Audi et de Skoda.

La volonté de limiter les ventes aux loueurs à court terme, le retard de lancement des modèles à motorisations faiblement taxées ainsi que le manque d'approvisionnement en Polo en raison de la priorité donnée par le groupe VW au marché allemand ont pénalisé la part de marché de Volkswagen. Celle-ci a cependant progressé depuis l'arrivée de ces nouveaux modèles en août. Malgré une forte intensification de la concurrence au second semestre, Audi a atteint une part de marché record, tout comme Skoda qui a bénéficié du succès de la nouvelle Skoda Superb lancée cette année. La part de marché de Seat a légèrement reculé par rapport à l'année 2008.

Le marché des véhicules utilitaires légers s'est élevé à 51.901 nouvelles immatriculations en 2009, en recul de 20,5%. D'Ieteren Auto a réalisé une part de marché de 9,17% pour l'année 2009 (9,00% pour l'année 2008) grâce au succès des efforts commerciaux, en particulier pour le Caddy.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto en 2009 a atteint 99.241 unités, en recul de 17,3% en raison de la baisse du marché et de la part de marché, et de la réduction des stocks des concessionnaires opérée en début d'année. Grâce à l'amélioration du mix des ventes, les ventes en valeur de véhicules neufs n'ont reculé que de 10,8% pour atteindre EUR 1.929,7 millions.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à EUR 117,0 millions, en progression de 2,6%, grâce au succès des actions de déstockage menées en début d'année dans un marché plus actif mais encore difficile.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 5,6% à EUR 149,4 millions.

Les activités d'après-vente des D'leteren Car Centers ont progressé de 0,4% à EUR 51,6 millions.

D'leteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé EUR 143,2 millions de ventes, en progression de 2,7%. Au 31 décembre 2009, son parc de véhicules loués comptait plus de 21.500 unités, en recul de 8% par rapport à 2008 en raison de la décision de réduire la flotte propre (véhicules de remplacement et d'action) en raison du marché du véhicule d'occasion difficile.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 14,6% à EUR 40,2 millions dans un marché en baisse de 8,6%. La part de marché de Yamaha s'est établie à 12,92% (13,62% pour l'année 2008).

Résultats

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 65,8 millions (2008 : EUR 88,5 millions). Cette diminution s'explique principalement par l'impact du recul des ventes de véhicules neufs partiellement compensé par des réductions de coûts.

Les charges financières nettes totales se sont élevées à EUR 21,7 millions (2008 : EUR 25,5 millions). En excluant les ajustements à leur juste valeur des instruments financiers (principalement des swaps de taux d'intérêt), les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 23,1 millions (2008 : EUR 27,9 millions), cette diminution s'expliquant principalement par la baisse de la dette nette moyenne résultant de l'amélioration du besoin en fonds de roulement. En excluant la charge financière liée à l'acquisition des titres Belron, les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 19,7 millions.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 42,9 millions (2008 : EUR 60,6 millions).

1.2. Principaux développements

Dans l'incertitude qui régnait cette année, D'leteren Auto a pris d'importantes mesures pour traverser cette crise dans les meilleures conditions. Une attention particulière a été portée à la réduction du besoin en fonds de roulement, grâce notamment à des actions promotionnelles visant à diminuer les stocks avec un impact minimal sur les prix, ainsi qu'à une gestion rigoureuse des encours clients. Les coûts de marketing et les frais généraux ont été réduits, sans aucune conséquence sociale, et les financements nécessaires au fonctionnement de l'activité ont été renouvelés, en particulier la titrisation de la flotte de D'leteren Lease.

D'un point de vue opérationnel, D'leteren Auto a maintenu ses initiatives visant à renforcer la satisfaction de ses clients et leur fidélité et à redynamiser l'activité en prévision d'une reprise de la consommation. La mise en place dans le réseau du nouveau système de gestion pour les concessionnaires ainsi que du « Customer Relationship Management », qui formalise les processus de vente et de suivi de la relation client, a été poursuivie. Le réseau « My Way Authorized Distributor » a encore été développé : 92 concessionnaires y sont désormais affiliés. D'leteren Auto a finalisé la rénovation de son magasin de pièces et accessoires. Initié en 2008, ce projet a pour but d'améliorer la qualité du service après-vente en réduisant encore le temps de préparation des commandes.

1.3. Perspectives 2010

Comme annoncé par Febiac, le marché automobile belge devrait rester stable ou être en légère progression en 2010. Dans ce contexte, D'leteren Auto poursuit son objectif de progression continue de part de marché. Les modèles qui seront introduits ou renouvelés en 2010 incluent notamment les Volkswagen Touareg et Sharan, les versions Cross des Volkswagen Polo et Golf, l'Audi A1, la Seat Leon Ecomotive, la Volkswagen Amarok ainsi que les Porsche Boxster Spyder et Cayenne.

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

- **Ventes en croissance de 12% : 9% de croissance organique grâce aux conditions climatiques hivernales favorables et au succès des activités de marketing et opérationnelles, et 3% de croissance externe**
- **Résultat opérationnel courant en hausse de 23,9% à EUR 215,5 millions en raison de la croissance des ventes et du contrôle rigoureux des coûts**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 38,5% à EUR 150,4 millions (hausse de 33,2% en excluant l'impact de l'augmentation de la participation dans Belron)**
- **Croissance externe principalement aux Etats-Unis où l'intégration des acquisitions de 2008 est à présent finalisée**
- **Poursuite attendue de la croissance organique des ventes en 2010**

IFRS, en millions de EUR	2009			2008			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)	-	-	10,7	-	-	9,4	-	14%
Ventes externes	2.423,2	-	2.423,2	2.156,1	-	2.156,1	12,4%	12,4%
Résultat opérationnel	215,5	-6,9	208,6	173,9	-23,0	150,9	23,9%	38,2%
Charges financières nettes	-28,5	1,1	-27,4	-33,6	-4,5	-38,1	15,2%	28,1%
Résultat courant avant impôts	187,0	-	-	140,3	-	-	33,3%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	150,4	-	-	108,6	-	-	38,5%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat courant avant impôts de Belron est de 80,43% (77,38% en 2008).

2.1. Activités et résultats

Les ventes ont atteint EUR 2.423,2 millions, en progression de 12,4%, se répartissant en 9% de croissance organique et 3% de croissance externe, avec un impact minimal des taux de change. La croissance organique s'explique par les conditions climatiques hivernales favorables dans les principaux pays européens, l'intensification du marketing et les améliorations opérationnelles qui ont compensé un contexte économique difficile. L'impact des taux de change a été minimal, la hausse du dollar US compensant la faiblesse d'autres devises, principalement la livre sterling et le dollar australien. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a atteint 10,7 millions, en progression de 14%.

En Europe, les ventes ont progressé de 12%, après acquisitions et effet de change, se décomposant en 13% de croissance organique et 1% de croissance externe compensées par un impact défavorable des taux de change de 2% dû à la livre sterling. En Europe, les activités ont bénéficié de conditions climatiques hivernales favorables par rapport à 2008. La croissance des ventes a également été réalisée grâce à une intensification des activités marketing, au maintien de relations étroites avec les principaux partenaires et à des améliorations opérationnelles. La croissance externe est principalement due à une acquisition au Danemark fin 2008.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 14%, après acquisitions et effet de change, se répartissant en 4% de croissance organique, 7% de croissance externe et un impact des taux de change de 3%. La croissance organique reflète un investissement continu en marketing et les relations avec les principaux partenaires, qui ont permis à l'activité de croître dans un marché difficile. La croissance externe est principalement due à l'acquisition de Diamond Glass, Inc. début juillet 2008.

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 215,5 millions (2008 : EUR 173,9 millions). L'augmentation du résultat opérationnel est principalement due à la hausse des ventes dans l'ensemble des zones géographiques, ainsi qu'à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et à la réduction des coûts.

Les coûts inhabituels avant impôts, de EUR 4,7 millions, sont relatifs à la restructuration des acquisitions aux Etats-Unis. Les réajustements de valeur incluent l'amortissement d'immobilisations incorporelles issues des acquisitions et les variations de juste valeur des instruments dérivés.

Les charges financières nettes ont atteint EUR 27,4 millions (2008 : EUR 38,1 millions). Hors réajustements de valeur liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont diminué de EUR 33,6 millions en 2008 à EUR 28,5 millions en raison de l'endettement plus faible et de la baisse des taux d'intérêt.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a progressé de 38,5% à EUR 150,4 millions (2008 : EUR 108,6 millions).

Au second trimestre 2009, Belron a versé à ses actionnaires un dividende sur les résultats 2007 et 2008 pour un montant de EUR 97,5 millions, dont EUR 75,4 millions à D'leteren.

2.2. Principaux développements

Belron a poursuivi son objectif de fournir un service sans égal à ses clients, partenaires assureurs et gestionnaires de flotte, accroissant ainsi ses ventes. Cette année, un nouveau système de mesure centralisé a été mis en place pour collecter et évaluer les réactions des clients dans chaque pays, permettant au groupe d'être encore plus réceptif à leurs besoins. En outre, le groupe a maintenu ses relations étroites et efficaces avec ses partenaires assureurs et gestionnaires de flotte. Le développement du site internet standardisé a également été finalisé.

Belron a poursuivi le développement de nouveaux outils et processus afin d'offrir un service de la plus haute qualité. En juillet, le plus grand centre de distribution de Belron a été ouvert sur la côte ouest des Etats-Unis. Ces installations permettent à Belron d'améliorer le service à ses clients tout en réduisant significativement le kilométrage parcouru. Le prix « Supply Chain Excellence Award » a été remporté par l'équipe logistique de Belron dans la catégorie de la meilleure équipe pour la deuxième année consécutive.

Le marketing télévisé a été intensifié dans plusieurs pays vu le succès remporté l'année dernière. Les publicités sont standardisées et diffusées parallèlement aux publicités radio existantes.

Au troisième trimestre, Belron a acquis un point de service en Chine ainsi que IGD Industries aux Etats-Unis. Plus tôt dans l'année, des accords de franchise ont été signés au Chili, en Finlande et en Lituanie. En janvier 2010, Belron a acquis son franchisé en Turquie.

2.3. Perspectives 2010

La croissance organique des ventes devrait se poursuivre en 2010, la société poursuivant 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 plc

- **Résilience des volumes : baisse des volumes limitée à 8,4% à périmètre égal³, soutenue par le leadership de la marque, la différenciation du service et la diversification géographique**
- **Actions volontaires sur les prix permettant d'améliorer le revenu moyen par jour de location de 2,4% au second semestre et de 0,7% sur l'année, malgré l'impact défavorable du mix**
- **Baisse des revenus de location^{2,4} de 11,6% à EUR 1.159,6 millions**
- **Réduction importante des coûts de EUR 149 millions, y compris une amélioration significative du taux d'utilisation de 3,9 points de pourcentage**
- **Amélioration de la marge opérationnelle courante⁵ de 8,6% à 8,9%**
- **Résultat opérationnel courant⁴ en baisse de 8,3% à EUR 103,4 millions**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, ⁴ en baisse de 7,1% à EUR 20,9 millions**
- **Réduction significative la dette nette en fin d'année de EUR 375 millions par rapport à 2008**

IFRS, en millions de EUR	2009			2008			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Ventes externes ²	1.392,7	-	1.392,7	1.665,7	-	1.665,7	-16,4%	-16,4%
dont revenus de location	1.159,6	-	1.159,6	1.311,3	-	1.311,3	-11,6%	-11,6%
Résultat opérationnel	103,4	-47,2	56,2	112,7	-260,3	-147,6	-8,3%	138,1%
Charges financières nettes	-68,3	2,8	-65,5	-75,1	-19,4	-94,5	9,1%	30,7%
Résultat courant avant impôts	35,1	-	-	37,6	-	-	-6,6%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	20,9	-	-	22,5	-	-	-7,1%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 59,72% (59,74% en 2008). Outre les éléments inhabituels et les réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'leteren reconnaît un amortissement de EUR 13,7 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 4 mars 2010 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site internet d'Avis Europe : www.avis-europe.com).

3.1. Activités et résultats

« Les revenus de location² se sont élevés à EUR 1.162,4 millions, en recul de 11,5%, reflétant la récession mondiale. Les ventes en valeur des activités en propre ont reculé de 11,5% à EUR 1.119,2 millions à taux de change courant et de 10,0% à taux de change constant.

Au total, les volumes ont reculé de 10,3% et de 8,4% à périmètre comparable³, en excluant la fermeture ou la mise en franchise de plus de 200 agences de location. La baisse des volumes reflète essentiellement une baisse du nombre de locations et a été partiellement compensée par une amélioration de la durée de location, qu'Avis Europe a bien gérée grâce à sa fonction de *revenue management*.

Le revenu moyen par jour de location a progressé de 0,7% à taux de change constant et reculé de 1,0% à taux de change courant. En excluant l'impact du mix de clientèle et de véhicules, et de l'allongement de la durée de location, les prix ont progressé de 2,0%, soit 1,0% au premier semestre et 2,8% au second semestre. En plus d'un contrôle très strict du niveau de flotte, Avis Europe a poursuivi ses augmentations de prix au cours de l'année, obtenant des résultats particulièrement bons pendant la période clé de l'été.

Les revenus issus des pays licenciés Avis ont reculé de 7,1% à taux de change constant et de 10,1% à taux de change courant avec des diminutions dans la plupart des régions reflétant des conditions économiques globalement plus difficiles. Les revenus issus des licenciés Budget ont reculé de 3,9% en excluant l'impact des taux de change, reflétant la restructuration du réseau allemand cette année. En excluant l'Allemagne, les revenus ont progressé de 1,6%, la croissance continue du réseau diversifié compensant les conditions de marché difficiles. Ces revenus ont baissé de 18,9% à taux de change courant.

Les ventes externes des activités en propre ont reculé de EUR 145,3 millions à EUR 1.119,2 millions en raison des conditions économiques difficiles. Le résultat opérationnel courant a reculé de seulement EUR 5,5 millions à EUR 68,1 millions, Avis Europe ayant réduit structurellement ses coûts fixes et amplement exploité la variabilité des autres. Les coûts de flotte ont été réduits de EUR 67,8 millions, soit 14,5%, en diminuant stratégiquement le niveau de la flotte en prévision d'une demande plus faible, en fermant ou en mettant en franchise certaines agences de location et en réalisant d'importantes améliorations du taux d'utilisation via des initiatives opérationnelles ciblées. En outre, les coûts de flotte ont bénéficié d'une plus grande stabilité des marchés du véhicule d'occasion en 2009, qui ont été soutenus par les primes à la casse, particulièrement en Allemagne et au Royaume-Uni. Pour rappel, les coûts de flotte avaient été affectés en 2008 par des marchés du véhicule d'occasion particulièrement faibles en Espagne et au Royaume-Uni. Les coûts de personnel ont reculé de EUR 22,1 millions ou 7,8% reflétant l'impact sur une année complète des réductions d'effectifs en 2008, une réduction de 5% des effectifs au siège central du groupe, des actions de restructuration supplémentaires en Allemagne et en Espagne, et l'optimisation des synergies entre les activités en propre Avis et Budget. Ceci a été accompagné d'un maintien du gel des recrutements. La marge opérationnelle courante⁵ des activités poursuivies a atteint 8,9%, en progression de 0,3 point de pourcentage, reflétant les bénéfices des importantes réductions de coûts pour limiter la baisse des ventes décrites ci-dessus.

Les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 68,3 millions, en recul de 9,1%. Avis Europe conservant un niveau fixe de lignes de crédit confirmées, le bénéfice de la baisse significative de la dette nette moyenne a été partiellement compensé par les dépôts bruts plus importants maintenus durant presque

toute la période. Le groupe a également maintenu ses couvertures à court terme, limitant ainsi l'effet de la baisse des taux d'intérêt du marché. Par conséquent, le taux de financement effectif courant a été de 7,0% (2008 : 6,2%), et de 6,7% avant l'impact des dépôts bruts.

Les coûts inhabituels nets avant impôts ont atteint EUR 29,5 millions. Des coûts de restructuration de EUR 14,0 millions sont liés à la poursuite de la rationalisation des activités entreprise l'année précédente. Les actions incluent des réductions d'effectifs au siège central, la fermeture de certaines agences de location peu rentables et des provisions pour vide locatif liées au transfert du siège des activités britanniques vers le siège central du groupe. L'année dernière, des coûts de restructuration de EUR 27,6 millions incluaient un montant de EUR 1,9 millions liés à un programme de réduction des effectifs entamé en décembre 2007. Cette année, Avis Europe a décidé de fusionner les activités en propre de Budget et d'Avis. Des coûts de restructuration de EUR 7,8 millions ont été reconnus concernant des réductions d'effectifs, la rationalisation de certaines agences de location pour dégager des synergies avec Avis, et des provisions pour vide locatif. En 2009, une structure a été développée en vue d'une titrisation éventuelle de la flotte, pour laquelle des frais juridiques et d'autres frais ont été encourus.

3.2. Bilan opérationnel

Le positionnement stratégique d'Avis Europe et l'exécution rigoureuse de son plan mis en place en prévision de la récession ont permis d'atténuer les effets d'un marché en déclin, lui permettant de réaliser une très bonne performance en 2009. En réaction à la baisse des volumes durant l'année à la suite de la récession mondiale, Avis Europe a rapidement entrepris d'importantes actions afin de préserver ses résultats, d'améliorer ses prix, de réduire fortement les coûts et de réaliser une amélioration significative du taux d'utilisation.

Bonne résistance des volumes

La diversification géographique et de la clientèle, ainsi que le leadership de la marque et la différenciation du service, ont permis de soutenir les volumes face à une demande exceptionnellement faible. Par conséquent, les volumes n'ont reculé que de 8,4% à périmètre égal³.

Amélioration des prix pour la deuxième année consécutive

Cette année, Avis Europe s'est concentré sur la réalisation de hausses de prix supplémentaires, afin de compenser partiellement la baisse des volumes. En particulier, Avis Europe a maintenu un contrôle très strict du niveau de flotte, réduisant celle-ci de manière plus importante que la baisse des volumes, afin d'augmenter les prix dans toute la mesure du possible. Pour l'ensemble de l'année, le revenu moyen par jour de location a augmenté de 0,7% à taux de change constant.

Réduction rigoureuse des coûts et amélioration significative du taux d'utilisation

Avis Europe a rapidement entrepris d'importantes actions pour réduire les coûts afin de compenser partiellement l'impact de la récession sur ses résultats. Tout au long de l'année, les niveaux de flotte ont été gérés de manière proactive et conservatrice, au-delà de la baisse des volumes. En plus de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, de l'introduction d'une pénalité pour non-annulation et de l'allongement de certaines périodes de détention, ceci a permis d'améliorer significativement le taux d'utilisation de 3,9 points de pourcentage.

3.3. Perspectives 2010

En résumé, ces actions et résultats renforcent la position d'Avis Europe en prévision d'une éventuelle reprise des volumes dans ses principaux marchés en 2010 et au-delà. A court terme, compte tenu de l'environnement économique toujours incertain et donc de la faible visibilité sur les marchés, Avis Europe maintiendra cette année son approche prudente. La société prévoit une légère progression des volumes sur l'année et poursuit ses efforts d'amélioration des prix.

Avis Europe continuera à surveiller de près le niveau de sa flotte et à mettre l'accent sur l'amélioration de l'efficacité pour compenser partiellement l'inflation des coûts. La charge d'intérêt, à l'exclusion de tout coût supplémentaire lié à un refinancement qui sera probablement entrepris plus tard dans l'année, devrait bénéficier de la baisse des taux d'intérêt lorsque les couvertures actuelles arriveront à échéance.

Avis Europe a fait en sorte de disposer de suffisamment de sources de financement pour les douze prochains mois et va continuer à exercer un contrôle strict des capitaux employés afin de maintenir la dette au niveau de 2009 grâce aux actions décrites ci-dessus. Ainsi, l'entreprise sera dans une position favorable pour continuer à progresser en 2010. »

Fin des extraits.

NOTE SUR LE FINANCEMENT DES ACTIVITES DE D'ETEREN

Les trois activités du Groupe D'Ieteren sont financées de manière autonome et indépendante l'une de l'autre.

Malgré la dette de EUR 275 millions due à Cobepa à la suite de l'exercice de ses options de vente sur ses titres Belron, la dette nette de D'Ieteren Auto - Corporate a reculé à EUR 570,5 millions à fin 2009 (2008 : EUR 585,7 millions) grâce à une gestion rigoureuse des capitaux employés. En juin 2009, le programme de titrisation de la flotte de D'Ieteren Lease a été renouvelé avec succès pour un montant maximum de EUR 310 millions sur une période de 3 ans. En novembre 2009, D'Ieteren a émis un emprunt obligataire à 5 ans pour un montant de EUR 150 millions.

La dette nette de Belron a diminué à EUR 449,4 millions à fin 2009 (2008 : EUR 507,3 millions) grâce aux flux de trésorerie générés et malgré le paiement d'un dividende de EUR 97,5 millions à ses actionnaires.

La dette nette d'Avis Europe s'élève à EUR 750,3 millions à fin 2009 (2008 : EUR 1.116,7 millions). La baisse de la dette nette moyenne résulte de la réduction de la flotte en prévision de la baisse des volumes, grâce à l'amélioration du taux d'utilisation et à la suite de la fermeture ou de la mise en franchise de certaines agences, en particulier en Allemagne.

DEVELOPPEMENT CORPORATE

Début septembre, Cobepa a exercé l'intégralité des options de vente qu'elle détenait sur 16,35% du capital de Belron. La transaction a eu lieu en janvier 2010, portant ainsi la participation de D'Ieteren dans Belron de 77,38% à 93,73%. Le prix d'acquisition est de EUR 275 millions. Cette participation supplémentaire a cependant été consolidée depuis le 1^{er} septembre et a eu un effet net légèrement positif sur les résultats de 2009.

PERSPECTIVES 2010 POUR LE RESULTAT CONSOLIDE COURANT AVANT IMPOTS, PART DU GROUPE

Compte tenu des perspectives actuelles dans les trois activités du Groupe – la visibilité quant à l'économie étant toujours faible – et sauf événements imprévus, le résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, devrait connaître une progression comprise entre 5% et 10% par rapport à 2009.

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 BDO DELVAUX, FRONVILLE, SERVAIS ET ASSOCIES, Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren

D'leteren

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

- D'leteren Auto qui distribue en Belgique les véhicules des marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche et Yamaha ;
- Belron s.a., leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules en Europe, en Amérique du Nord et du Sud, en Australie et en Nouvelle-Zélande via notamment ses marques CARGLASS®, AUTOGLASS®, SAFELITE® AUTO GLASS, SPEEDY®, LEBEAU®, SMITH&SMITH® et O'BRIEN® ;
- Avis Europe plc, un des leaders mondiaux de la location automobile à court terme en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie, via ses marques Avis et Budget.

D'leteren et ses activités sont présents dans environ 120 pays répartis sur 5 continents, au service de plus de 19 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 2009 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 Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de D'leteren, tel que défini par IAS 1.

² Après retraitement de 2008 à la suite de l'amendement à la norme IAS 16, i.e. les ventes externes incluent dorénavant les revenus de location et les produits de revente sur véhicules sans contrat de rachat (pour plus d'informations, voir note annexe 2.1. des états financiers consolidés disponibles sur le site internet de la Société).

³ Les mesures à périmètre égal comprennent uniquement les filiales et les agences de location qui étaient opérationnelles durant toute cette année et la précédente.

⁴ Tel que publié par D'leteren.

⁵ La marge opérationnelle courante est calculée comme étant le rapport entre le résultat opérationnel courant et les revenus de location.

[Fin du communiqué](#)