

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2009

- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, de EUR 107,3 millions, nettement meilleur que prévu, en progression de 4,9%**
 - **Distribution automobile et activités Corporate** : EUR 35,5 millions, en recul de 33,6%, en raison principalement du recul des ventes de véhicules neufs dû à la baisse des immatriculations – par rapport à un comparatif 2008 historiquement élevé – et à la réduction des stocks des concessionnaires. Des moyens commerciaux plus importants ont été également déployés pour stimuler les ventes. Par ailleurs, des actions de réduction des coûts ont permis de compenser partiellement cette évolution
 - **Vitrage de véhicules** : EUR 80,2 millions, en progression de 47,4% en raison de la croissance externe et organique des ventes ayant bénéficié de conditions climatiques favorables et du succès des activités marketing, et du contrôle rigoureux des coûts
 - **Location automobile** : en recul à EUR -8,4 millions (2008 : EUR -5,6 millions) ; bonne résistance au premier semestre, le positionnement stratégique et l'exécution rigoureuse du plan mis en place en prévision de la récession ayant permis d'atténuer les effets d'un marché plus faible
- **Part du groupe dans le résultat de la période¹ en recul de 8,4% à EUR 80,0 millions**
- **Diminution significative de la dette nette dans les 3 activités à la suite d'un contrôle strict des capitaux employés**
- **Le résultat consolidé courant avant impôts 2009, part du groupe, à périmètre de consolidation constant, devrait connaître une légère baisse (0 à -5%), vs -15% annoncé précédemment, en raison de la performance meilleure que prévue de Belron et de D'leteren Auto, et de l'excellente résilience d'Avis Europe**

Chiffres clés consolidés

IFRS, en millions de EUR	H1 2009		H1 2008		Var. %	
	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total
Ventes	3.117,5	3.117,5	3.199,4	3.199,4	-2,6%	-2,6%
Résultat opérationnel	185,0	159,2	179,4	166,6	3,1%	-4,4%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	107,3	-	102,3	-	4,9%	-
Part du groupe dans le résultat de la période ¹	95,2	80,0	89,3	87,3	6,6%	-8,4%



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

RESULTATS CONSOLIDES

IFRS, en millions de EUR	H1 2009			H1 2008			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Ventes	3.117,5	-	3.117,5	3.199,4	-	3.199,4	-2,6%	-2,6%
Résultat opérationnel	185,0	-25,8	159,2	179,4	-12,8	166,6	3,1%	-4,4%
Charges financières nettes	-59,9	-4,3	-64,2	-64,9	4,4	-60,5	-7,7%	6,1%
Résultat avant impôts	125,1	-30,1	95,0	114,5	-8,4	106,1	9,3%	-10,5%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,6	0,0	0,6	0,8	0,0	0,8	-	-
Impôts	-14,8	5,3	-9,5	-15,5	3,3	-12,2	-4,5%	-22,1%
Résultat des activités poursuivies	110,9	-24,8	86,1	99,8	-5,1	94,7	11,1%	-9,1%
Activités abandonnées	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	-	-
Résultat de la période	110,9	-24,8	86,1	99,8	-3,8	96,0	11,1%	-10,3%
Résultat attribuable aux :								
Porteurs de capitaux propres de D'leteren	95,2	-15,2	80,0	89,3	-2,0	87,3	6,6%	-8,4%
Intérêts minoritaires	15,7	-9,6	6,1	10,5	-1,8	8,7	49,5%	-29,9%
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)	17,31	-2,76	14,55	16,23	-0,38	15,85	6,7%	-8,2%
Résultat par action dilué (EUR)	17,31	-2,76	14,55	16,20	-0,38	15,82	6,9%	-8,0%
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)	17,31	-2,76	14,55	16,23	-0,51	15,72	6,7%	-7,4%
Résultat par action dilué (EUR)	17,31	-2,76	14,55	16,20	-0,51	15,69	6,9%	-7,3%

Résultat courant avant impôts, part du groupe

IFRS, en millions de EUR	H1 2009	H1 2008	Var. %
Résultat courant avant impôts	125,1	114,5	9,3%
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	-17,8	-12,2	45,9%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	107,3	102,3	4,9%

Les ventes consolidées sont en recul de 2,6% à EUR 3.117,5 millions.

Le résultat opérationnel : EUR 159,2 millions, en recul de 4,4%, incluant EUR -25,8 millions d'éléments inhabituels et réajustements de valeur, dont EUR -0,8 million relatif à la distribution automobile, EUR -24,1 millions relatifs à la location automobile et EUR -0,9 million relatif au vitrage de véhicules. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le **résultat opérationnel courant** atteint EUR 185,0 millions, en hausse de 3,1%.

Les charges financières nettes augmentent de EUR 3,7 millions et s'établissent à EUR 64,2 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, les **charges financières nettes courantes** sont en baisse de EUR 5,0 millions et atteignent EUR 59,9 millions.

Le résultat avant impôts : EUR 95,0 millions, en recul de 10,5%. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le **résultat courant avant impôts** est en progression de 9,3% à EUR 125,1 millions.

En part du groupe, le **résultat courant avant impôts** s'élève à EUR 107,3 millions, en progression de 4,9%.

La part du groupe dans le résultat de la période¹ atteint EUR 80,0 millions, en recul de 8,4%.

RESULTATS PAR ACTIVITE

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

- **Marché belge en recul moindre que prévu de 17,4% à 273.205 immatriculations de voitures neuves**
- **Part de D'Ieteren dans les immatriculations en légère baisse à 19,66% ; recul dû exclusivement à la marque Volkswagen en raison du retard de lancement des modèles à motorisations faiblement taxées et du manque de Polos vu la priorité donnée au marché allemand par le groupe Volkswagen après l'introduction d'une prime à la casse**
- **Ventes en valeur en recul de 10,9% en raison de la baisse du marché et de la réduction des stocks des concessionnaires**
- **Résultat opérationnel courant à EUR 46,2 millions, en baisse de 31,5% en raison du recul des ventes de véhicules neufs et de l'accroissement des moyens commerciaux mis en œuvre pour stimuler celles-ci ; des actions de réduction des coûts ont partiellement compensé cette évolution**
- **Prévision 2009 pour le marché des voitures neuves à environ 460.000 immatriculations**

IFRS, en millions de EUR	H1 2009			H1 2008			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Véhicules neufs livrés (<i>en unités</i>)	-	-	53.409	-	-	68.632	-	-22,2%
Ventes externes	1.346,5	-	1.346,5	1.511,1	-	1.511,1	-10,9%	-10,9%
Résultat opérationnel	46,2	-0,8	45,4	67,4	-	67,4	-31,5%	-32,6%
Charges financières nettes	-10,7	-0,5	-11,2	-13,8	0,2	-13,6	-22,5%	-17,6%
Résultat courant avant impôts	35,5	-	-	53,6	-	-	-33,8%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	35,5	-	-	53,5	-	-	-33,6%	-

1.1. Activités et résultats

Les ventes en valeur de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 1.346,5 millions au premier semestre 2009, en recul de 10,9% par rapport à 2008, en raison de la baisse du marché et de la réduction des stocks réseaux opérée en début d'année.

Véhicules neufs

Pour les six premiers mois de l'année, les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont établies à 273.205 unités, en recul moindre que prévu de 17,4% par rapport au premier semestre 2008 (année Salon).

Après avoir progressé grâce aux actions volontaires de déstockage chez les concessionnaires en janvier, la part de marché cumulée des marques distribuées par D'Ieteren Auto a atteint 19,66% à fin juin 2009, en léger recul par rapport aux 19,76% atteints pour l'année 2008. Ce recul s'explique exclusivement par le recul de la part de marché de Volkswagen en raison du retard de lancement des modèles à motorisations faiblement taxées et du manque d'approvisionnement en Polos en raison de la priorité donnée par le groupe VW au marché allemand vu le succès de la prime à la casse. Le recul de VW a été compensé par les gains de part de marché d'Audi et de Skoda qui ont bénéficié d'une demande soutenue, principalement pour les nouveaux modèles Audi Q5 et New Skoda Superb. La part de marché de Seat a été stable par rapport à l'année 2008.

Le marché des véhicules utilitaires légers s'est élevé à 30.190 nouvelles immatriculations au premier semestre 2009, en recul de 20,6%. D'Ieteren Auto a réalisé une part de marché de 8,27% pour le semestre (9,00% pour l'année 2008) en raison d'une concurrence intense.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto au premier semestre 2009, a atteint 53.409 unités, en recul de 22,2%. Les ventes en valeur de véhicules neufs ont reculé de 13,5% pour atteindre EUR 1.075,5 millions, principalement en raison du mix des ventes.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à EUR 59,5 millions, en progression de 6,3%, grâce au succès des actions de déstockage menées en début d'année dans un marché plus actif mais qui reste très concurrentiel.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 2,2% à EUR 75,3 millions.

Les activités d'après-vente des D'leteren Car Centers sont restées stables à EUR 26,5 millions.

D'leteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé EUR 71,8 millions de ventes, en progression de 2,6%. En juin 2009, le programme de titrisation de la flotte de D'leteren Lease a été renouvelé avec succès pour un montant maximum de EUR 310 millions.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 11,6% à EUR 26,7 millions, en raison d'un mix de produits moins favorable. Dans un marché en baisse de 8,3%, la part de marché de Yamaha s'est établie à 14,06% (13,62% pour l'année 2008).

Résultats

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 46,2 millions (2008 : EUR 67,4 millions). Cette diminution s'explique principalement par le recul des ventes de véhicules neufs et par les moyens commerciaux mis en œuvre pour stimuler celles-ci dans un marché très concurrentiel, partiellement compensés par les bénéfices des actions de réduction des coûts.

Les charges financières nettes totales se sont élevées à EUR 11,2 millions (2008 : EUR 13,6 millions). 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 10,7 millions (2008 : EUR 13,8 millions), cette diminution s'expliquant par la baisse de la dette nette moyenne résultant de la réduction des stocks et du taux d'intérêt moyen.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 35,5 millions (2008 : EUR 53,5 millions).

1.2. Perspectives 2009

Le marché automobile belge devrait s'établir en 2009 à environ 460.000 immatriculations de voitures neuves. D'leteren Auto table à présent sur une part de marché proche de 20%.

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

- **Ventes en croissance de 16%, se répartissant en 10% de croissance organique et 5% de croissance externe, et ayant bénéficié de conditions climatiques favorables et du succès des activités de marketing. L'effet de change contribue pour 1% à la croissance des ventes**
- **Résultat opérationnel courant en hausse de 36,8% en raison de la croissance interne et externe des ventes et du contrôle rigoureux des coûts**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 47,4% à EUR 80,2 millions**
- **Croissance externe principalement aux Etats-Unis où l'intégration des acquisitions est à présent finalisée**
- **Poursuite attendue de la croissance organique des ventes au second semestre**

IFRS, en millions de EUR	H1 2009			H1 2008			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 (en millions d'unités)	-	-	5,4	-	-	4,6	-	17,4%
Ventes externes	1.239,0	-	1.239,0	1.068,9	-	1.068,9	15,9%	15,9%
Résultat opérationnel	118,9	-0,9	118,0	86,9	-1,4	85,5	36,8%	38,0%
Charges financières nettes	-15,2	-0,5	-15,7	-16,6	1,3	-15,3	-8,4%	2,6%
Résultat courant avant impôts	103,7	-	-	70,3	-	-	47,5%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	80,2	-	-	54,4	-	-	47,4%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 77,38% (77,38% au premier semestre 2008).

2.1. Activités et résultats

Au premier semestre 2009, les ventes de Belron ont atteint EUR 1.239,0 millions, en progression de 16%, se répartissant en 10% de croissance organique, 5% de croissance externe et un effet de change de 1%. L'impact des taux de change a été minimal, la hausse du dollar américain 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 5,4 millions, en progression de 17%.

En Europe, les ventes ont progressé de 13%, après acquisitions et effet de change, se décomposant en 15% de croissance organique et 1% de croissance externe compensées par un impact défavorable des taux de change de 3% dû à la faiblesse de 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 augmentation des activités marketing et au maintien de relations étroites avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte. La croissance externe est principalement due à une acquisition au Danemark fin 2008.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 21%, après acquisitions et effet de change, se répartissant en 3% de croissance organique, 11% de croissance externe et un impact des taux de change de 7%. La croissance organique reflète un investissement continu en marketing et les relations avec les principaux partenaires, qui ont permis à l'activité de croître malgré des conditions de marché difficiles. La croissance externe est principalement due à l'acquisition de Diamond Glass, Inc. début juillet 2008.

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 118,9 millions (2008 : EUR 86,9 millions). L'augmentation du résultat opérationnel est principalement due à la hausse, interne et externe, des ventes dans l'ensemble des zones géographiques, ainsi qu'à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Les coûts inhabituels avant impôts se sont élevés à EUR 3,6 millions et 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 15,7 millions (2008 : EUR 15,3 millions). Hors réajustements de valeur liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont diminué de EUR 16,6 millions au premier semestre 2008 à EUR 15,2 millions en raison de l'endettement plus faible.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a progressé de 47,4% à EUR 80,2 millions (2008 : EUR 54,4 millions).

Au premier semestre, des accords de franchise ont été signés au Chili, en Finlande et en Lituanie, portant ainsi à 30 le nombre total de pays dans lesquels Belron est présent. En outre, un accord pour l'ouverture d'un point de service en Chine dans un futur proche a récemment été conclu.

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

2.2. Perspectives 2009

La croissance organique des ventes devrait se poursuivre en 2009, 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

- Réduction des volumes limitée à 9,4% à périmètre égal², soutenue par le leadership de la marque, la différenciation du service et la diversification géographique
- Réalisation de certaines hausses de prix de location, atténuant l'impact du mix et de l'allongement de la durée moyenne de location
- Baisse des ventes externes³ de 14,1% à EUR 532,0 millions
- Amélioration significative de 4,7 points de pourcentage du taux d'utilisation par une très grande discipline dans la gestion de la flotte
- Réduction significative des coûts de EUR 82 millions (marge brute en hausse de 2 points de pourcentage ; réduction des effectifs de 10%) permettant d'atténuer l'effet de la baisse des ventes de EUR 87 millions
- Résultat opérationnel courant³ en recul de 20,7% à EUR 19,9 millions
- Résultat courant avant impôts, part du groupe,³ en recul à EUR -8,4 millions (2008 : EUR -5,6 millions)
- Réduction importante de la flotte et gestion rigoureuse de la trésorerie conduisant à un cash-flow positif significatif qui a réduit la dette nette de EUR 392 millions par rapport au premier semestre 2008
- Prévisions 2009 du management globalement inchangées

IFRS, en millions de EUR	H1 2009			H1 2008			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Ventes externes	532,0	-	532,0	619,4	-	619,4	-14,1%	-14,1%
Résultat opérationnel	19,9	-24,1	-4,2	25,1	-11,4	13,7	-20,7%	-130,7%
Charges financières nettes	-34,0	-3,3	-37,3	-34,5	2,9	-31,6	-1,4%	18,0%
Résultat courant avant impôts	-14,1	-	-	-9,4	-	-	-50,0%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	-8,4	-	-	-5,6	-	-	-50,0%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 59,64% (59,84% au premier semestre 2008). Outre les éléments inhabituels et les réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'leteren reconnaît un amortissement de EUR 6,7 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 27 août 2009 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site internet d'Avis Europe : www.avis-europe.com).

3.1. Activités et résultats

“Avis Europe a bien résisté au premier semestre 2009 : son positionnement stratégique et l'exécution rigoureuse du plan mis en place en prévision de la récession ont permis d'atténuer les effets d'un marché plus faible.

Le total des ventes en valeur des activités poursuivies a atteint EUR 533,2 millions, en recul de 14,1%. Les ventes en valeur des activités corporate ont reculé de 14,2% à EUR 512,5 millions à taux de change courant et de 12,5% à taux de change constant.

Au total, les volumes ont reculé de 10,5%, et de 9,4% à périmètre égal² en excluant l'impact de la fermeture de 46 stations à très faible rentabilité et de la mise en franchise de 21 stations, principalement en Allemagne, aux Pays-Bas et en Autriche. La baisse des volumes reflète essentiellement une baisse du nombre de locations, partiellement compensée par une amélioration de la durée de location, qu'Avis Europe a bien gérée grâce à des initiatives en *revenue management*.

Les améliorations de prix par des actions volontaristes et de *revenue management* ont été compensées par le poids accru du segment assureurs/remplacement dans les volumes, l'évolution du mix de voitures louées et une durée de location plus longue. Le revenu moyen par jour de location a reculé de 1,4% à taux de change constant et de 3,4% à taux de change courant. En excluant l'impact du mix et de l'allongement de la durée de location, le revenu moyen par jour de location à taux de change constant a progressé de 1,0%. En plus d'un contrôle très strict du niveau de flotte, Avis Europe continue à augmenter les prix, obtenant certaines hausses auprès des clients individuels directs et procédant avec succès à des augmentations de prix auprès de ses clients assureurs/remplacement ainsi qu'auprès de bon nombre de clients corporate.

Les revenus issus des pays licenciés Avis ont reculé de 5,7% à taux de change constant et de 9,8% 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 progressé marginalement à taux de change constant, la croissance continue de la diversité du réseau compensant les conditions de marché difficiles. Les revenus ont baissé de 15,3% à taux de change courant.

Le résultat opérationnel courant corporate a reculé de seulement EUR 3,4 millions, malgré la baisse des ventes de 14%, reflétant la flexibilité des coûts variables et les réductions structurelles de coûts fixes. La baisse des coûts de flotte (de 17,6% ou EUR 39,8 millions) a reflété la réduction du niveau de flotte pour s'adapter à la demande plus faible, ainsi que la volonté d'améliorer significativement le taux d'utilisation. Au premier semestre 2008, les coûts de flotte avaient été affectés par les valeurs résiduelles des véhicules sans contrat de rachat en Espagne et au Royaume-Uni. Au premier semestre 2009, les valeurs résiduelles ont été plus stables, les marchés du véhicule d'occasion ayant été soutenus par les primes à la casse en Allemagne et au Royaume-Uni. Les coûts de personnel ont reculé de EUR 15,6 millions ou 10,7% à la suite d'importantes réductions des effectifs en 2008, un gel des recrutements depuis 2008, la mise en œuvre d'un gel des salaires pour 2009 ainsi qu'une réduction supplémentaire des effectifs de 5% au siège central du groupe au premier semestre 2009. La marge opérationnelle courante des activités poursuivies a atteint 3,7%, en recul de 0,3 point de pourcentage par rapport à la période précédente. Bien que les coûts opérationnels aient été en grande partie adaptés à la baisse des ventes, les bénéfices de certaines actions structurelles de réduction de coûts fixes ne se sont concrétisés qu'en fin de période.

Les charges financières courantes ont été globalement stables malgré la baisse de la dette nette moyenne, des dépôts bruts plus importants ayant été 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.

Les coûts inhabituels nets avant impôts ont atteint EUR 15,4 millions. Des coûts de restructuration de EUR 8,4 millions sont liés à la poursuite d'une rationalisation des activités entreprise l'année précédente. Cette rationalisation inclut des réductions d'effectifs au siège central, la fermeture de certaines stations 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 1,9 million avaient été encourus, liés à un programme de réduction des effectifs entamé en décembre 2007. Au cours de la période, Avis Europe a entamé la préparation d'une structure pour une titrisation éventuelle de sa flotte. Des frais de consultance, des frais juridiques et d'autres frais pour un montant total de EUR 7,1 millions ont été payés pour le développement de structures corporate et opérationnelles. Avis Europe pourrait cependant tirer profit de cette initiative si les conditions économiques sont intéressantes lorsque le marché se ré-ouvre. Avis Europe a vendu en 2007 sa filiale en Grèce et a reconnu en 2008 un produit inhabituel de EUR 1,3 million reflétant le règlement final d'une provision pour garantie.

Au cours de la période, le groupe a généré un flux net de trésorerie positif, résultant en une réduction de la dette nette de EUR 220,9 millions (2008 : augmentation de EUR 323,3 millions). L'augmentation importante de trésorerie issue des activités opérationnelles est principalement attribuable à la baisse des achats de véhicules et aux améliorations des flux de trésorerie liés au fonds de roulement non relatif à la flotte.

3.2. Perspectives 2009

L'activité en juillet et août a révélé une certaine amélioration des tendances générales des ventes, avec une amélioration des prix et une baisse plus faible des volumes. Cependant, la visibilité reste limitée et Avis Europe s'attend à une pression continue sur la confiance des consommateurs et sur la demande dans le secteur du voyage au second semestre.

La diversité géographique et de segments de clientèle aident à atténuer l'impact de cet environnement économique difficile. Avis Europe continue à réagir en adaptant son modèle opératoire et en maximisant les opportunités d'augmentation de prix, tout en continuant à mettre l'accent sur la satisfaction de la clientèle. Avis Europe conservera son orientation très opérationnelle, afin de préserver pour l'avenir les acquis en matière de coûts et son contrôle rigoureux des capitaux employés.

Par conséquent, les prévisions pour l'année demeurent inchangées, y compris un flux de trésorerie positif."

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.

La dette nette consolidée s'élève à EUR 1.749,5 millions à fin juin 2009 par rapport à EUR 2.209,7 millions à fin décembre 2008 et à EUR 2.379,5 millions à fin juin 2008. La dette nette de chacune des trois activités a été réduite de façon significative grâce à une gestion rigoureuse des capitaux employés.

DEVELOPPEMENT CORPORATE

La dernière période d'exercice des options de vente détenues par Cobepa, portant sur 16,35% du capital de Belron, s'étend du 1^{er} au 30 septembre 2009. Au cas où Cobepa exercerait l'intégralité de ses options, le prix d'acquisition des titres cédés serait de l'ordre de EUR 275 millions pour le paiement duquel D'Ieteren dispose des fonds nécessaires. Cette opération porterait la participation de D'Ieteren dans Belron à 93,73% et réduirait celle de Cobepa à 0%. En cas de notification de l'exercice des options par Cobepa, D'Ieteren publiera une communication ad hoc.

PERSPECTIVES 2009 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 plus faible qu'habituellement – et sauf événements imprévus, le résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, devrait connaître une légère baisse (0 à -5%) par rapport à 2008, à périmètre de consolidation constant. Cette amélioration par rapport au recul de 15% annoncé précédemment est due à la performance meilleure que prévue de Belron et de D'Ieteren Auto, et à l'excellente résilience d'Avis Europe.

Rapport du Commissaire

« Nous avons procédé à une revue limitée des informations financières consolidées semestrielles pour la période se terminant le 30 juin 2009. Le total du bilan s'élève à EUR 5.368,3 millions et le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la s.a. D'Ieteren n.v. est de EUR 80,0 millions. Cette revue limitée a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a, dès lors, été moins étendue qu'une révision qui aurait pour objet l'expression d'une opinion sur les états financiers dans leur ensemble. Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives sur les informations financières consolidées semestrielles. » SC BDO ATRIO, DELVAUX, FRONVILLE, SERVAIS ET ASSOCIES, Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren

D'Ieteren

D'Ieteren 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®, SAFELITE® AUTO GLASS, SPEEDY®, LEBEAU®, SMITH&SMITH® et O'BRIEN® ;
- 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'Ieteren et ses activités sont présents dans près de 120 pays répartis sur 5 continents, au service de plus de 18 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>

**Le rapport financier relatif au premier semestre 2009 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'Ieteren. 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'Ieteren. 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'Ieteren décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

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

² Les mesures à périmètre égal comprennent uniquement les filiales et les stations de location qui étaient opérationnelles durant toute la période actuelle et la période comparative.

³ Tel que publié par D'Ieteren.

Fin du communiqué