

## RESULTATS DE L'EXERCICE 2008

- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, de EUR 191,7 millions, en recul de seulement 1,3% par rapport à une année 2007 record**
  - **Distribution automobile et activités Corporate** : EUR 60,6 millions, en recul de 18,9% par rapport à une année 2007 record. La contribution de la croissance des ventes de véhicules neufs a été plus qu'absorbée par l'augmentation des frais de marketing et par des pertes sur reventes de véhicules d'occasion de moins d'un an
  - **Vitrage de véhicules** : EUR 108,6 millions, en progression de 11,3%, essentiellement en raison de la poursuite de la croissance organique malgré la détérioration de l'économie et la diminution des kilomètres parcourus
  - **Location automobile** : EUR 22,5 millions, en progression de 2,3% ; bonne résistance en 2008 malgré un environnement économique en détérioration
- **Part du groupe dans le résultat de la période<sup>1</sup> : EUR 32,2 millions (2007 : EUR 127,7 millions) après une réduction de valeur comptable, sans effet sur la trésorerie, de l'investissement dans Avis Europe**
- **Dividende brut proposé stable à EUR 3,00 par action**

### Chiffres clés consolidés

IFRS, en millions de EUR	2008		2007		Var. %	
	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total	Eléments courants	Total
Ventes	6.146,8	6.146,8	5.967,1	5.967,1	3,0%	3,0%
Résultat opérationnel	375,1	91,8	361,7	316,8	3,7%	-71,0%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	191,7	-	194,3	-	-1,3%	-
Part du groupe dans le résultat de la période <sup>1</sup>	159,0	32,2	166,3	127,7	-4,4%	-74,8%



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	2008			2007			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
<b>Ventes</b>	<b>6.146,8</b>	-	<b>6.146,8</b>	<b>5.967,1</b>	-	<b>5.967,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>375,1</b>	<b>-283,3</b>	<b>91,8</b>	<b>361,7</b>	<b>-44,9</b>	<b>316,8</b>	<b>3,7%</b>	<b>-71,0%</b>
Charges financières nettes	-136,6	-21,5	-158,1	-125,6	-7,5	-133,1	8,8%	18,8%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>238,5</b>	<b>-304,8</b>	<b>-66,3</b>	<b>236,1</b>	<b>-52,4</b>	<b>183,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>-136,1%</b>
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,1	0,0	1,1	1,3	0,0	1,3	-	-
Impôts	-46,7	82,4	35,7	-41,0	8,9	-32,1	13,9%	-211,2%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>192,9</b>	<b>-222,4</b>	<b>-29,5</b>	<b>196,4</b>	<b>-43,5</b>	<b>152,9</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-119,3%</b>
Activités abandonnées	0,0	1,3	1,3	3,5	-15,9	-12,4	-	-
<b>Résultat de la période</b>	<b>192,9</b>	<b>-221,1</b>	<b>-28,2</b>	<b>199,9</b>	<b>-59,4</b>	<b>140,5</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-120,1%</b>
<b>Résultat attribuable aux :</b>								
Porteurs de capitaux propres de D'Ieteren	159,0	-126,8	32,2	166,3	-38,6	127,7	-4,4%	-74,8%
Intérêts minoritaires	33,9	-94,3	-60,4	33,6	-20,8	12,8	0,9%	-571,9%
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)	28,90	-23,04	5,86	30,16	-6,99	23,17	-4,2%	-74,7%
Résultat par action dilué (EUR)	28,86	-23,00	5,86	30,02	-6,96	23,06	-3,9%	-74,6%
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)	28,90	-23,18	5,72	29,79	-5,28	24,51	-3,0%	-76,7%
Résultat par action dilué (EUR)	28,86	-23,15	5,71	29,65	-5,26	24,39	-2,7%	-76,6%

### Résultat courant avant impôts, part du groupe

IFRS, en millions de EUR	2008	2007	Var. %
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>238,5</b>	<b>236,1</b>	<b>1,0%</b>
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	-46,8	-41,8	12,0%
<b>Résultat courant avant impôts, part du groupe</b>	<b>191,7</b>	<b>194,3</b>	<b>-1,3%</b>

Les ventes consolidées sont en croissance de 3,0% à EUR 6.146,8 millions.

Le résultat opérationnel : EUR 91,8 millions incluant EUR -283,3 millions d'éléments inhabituels et réajustements de valeur, dont EUR -260,3 millions relatifs à la location automobile (y compris une perte de valeur sans effet sur la trésorerie de EUR 223 millions) et EUR -23,0 millions relatifs au vitrage de véhicules. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le **résultat opérationnel courant** atteint EUR 375,1 millions, en hausse de 3,7%.

Les charges financières nettes augmentent de EUR 25,0 millions et s'établissent à EUR 158,1 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, les **charges financières nettes courantes** sont en hausse de EUR 11,0 millions et atteignent EUR 136,6 millions.

Le résultat avant impôts : EUR -66,3 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le **résultat courant avant impôts** est en progression de 1,0% à EUR 238,5 millions.

En part du groupe, le **résultat courant avant impôts** s'élève à EUR 191,7 millions, en recul de 1,3%.

La part du groupe dans le résultat de la période<sup>1</sup> atteint EUR 32,2 millions.

## RESULTATS PAR ACTIVITE

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

- Marché belge en hausse de 2,1% à un niveau record de 535.947 immatriculations de voitures neuves
- Part dans les immatriculations en légère baisse à 19,76% – en raison d'un marché sensiblement plus élevé que prévu initialement, le groupe Volkswagen n'ayant pas pu adapter ses livraisons à la demande record du premier semestre – mais en forte progression au second semestre à 20,82%
- VW maintient sa place de leader sur le marché. Audi dépasse pour la première fois les 5% de part de marché
- Ventes en valeur en progression de 1,4%
- Résultat opérationnel courant à EUR 88,5 millions, en recul de seulement 10,3% par rapport au record de 2007. La contribution de la croissance des ventes de véhicules neufs a été plus qu'absorbée par l'augmentation des frais de marketing liés au Salon de l'Auto et par des pertes sur reventes de véhicules d'occasion de moins d'un an
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul de 18,9% à EUR 60,6 millions

IFRS, en millions de EUR	2008			2007			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	119.967	-	-	120.774	-	-0,7%
Ventes externes	2.679,4	-	2.679,4	2.642,4	-	2.642,4	1,4%	1,4%
Résultat opérationnel	88,5	0,0	88,5	98,7	0,1	98,8	-10,3%	-10,4%
Charges financières nettes	-27,9	2,4	-25,5	-23,7	-3,0	-26,7	17,7%	-4,5%
Résultat courant avant impôts	60,6	-	-	75,0	-	-	-19,2%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	60,6	-	-	74,7	-	-	-18,9%	-

#### 1.1. Activités et résultats

Grâce à la croissance des ventes de véhicules neufs, les ventes en valeur de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 2.679,4 millions, en progression de 1,4%, les livraisons étant restées quasi stables par rapport au niveau record de 2007.

##### Véhicules neufs

Les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont établies au niveau record de 535.947 unités, en croissance de 2,1%, bénéficiant notamment de l'effet favorable du Salon de l'Auto.

Les marques distribuées par D'Ieteren Auto ont atteint une part de marché de 19,76%, en léger recul par rapport aux 19,97% atteints pour l'ensemble de l'année 2007. Ceci s'explique principalement par le recul de la part de marché de Volkswagen, qui demeure néanmoins la première marque sur le marché belge. Ce recul a été compensé par les gains de part de marché d'Audi et de Seat.

Les retards d'approvisionnement qui avaient pénalisé les parts de marché de Volkswagen et d'Audi se sont progressivement résorbés au cours de l'année. Audi a dépassé pour la première fois le seuil des 5% de part de marché et a atteint un nombre d'immatriculations record. La part de marché de Seat a progressé grâce à la demande pour la Seat Ibiza Ecomotive, lancée fin 2007, ainsi que pour la nouvelle Seat Ibiza. Skoda a franchi un niveau historique d'immatriculations mais a néanmoins enregistré une légère baisse de part de marché.

Le marché des véhicules utilitaires légers s'est élevé à 65.268 nouvelles immatriculations en 2008, en recul de 1,2%. D'Ieteren Auto a réalisé une part de marché totale de 9,00% (8,93% en 2007), et un nombre record d'immatriculations, soutenus par la demande pour les modèles Caddy, Caddy Maxi et Crafter.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'leteren Auto en 2008 a atteint 119.967 unités, en recul de 0,7% par rapport au niveau record de 2007. Les ventes en valeur de véhicules neufs ont progressé de 1,3% et ont atteint EUR 2.162,7 millions.

### **Autres activités**

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à EUR 114,0 millions, en recul de 1,5% reflétant l'accroissement des difficultés du marché des véhicules d'occasion de moins d'un an en Europe. Ceci a eu pour conséquence une baisse significative des résultats de cette activité à partir du second semestre.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 1,3% à EUR 141,5 millions.

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

D'leteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé EUR 139,4 millions de ventes, en progression de 10,7%. Au 31 décembre 2008, son parc de véhicules loués comptait plus de 23.400 unités, en progression de 7% par rapport à 2007.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 16,2% à EUR 47,1 millions, en raison d'un mix de produits moins favorable. Dans un marché en baisse de 0,2%, la part de marché de Yamaha s'est établie à 13,62% (16,86% en 2007).

### **Résultats**

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 88,5 millions, en recul de 10,3% par rapport au résultat record de EUR 98,7 millions en 2007. La contribution de la croissance des ventes de véhicules neufs a été plus qu'absorbée par l'augmentation des frais de marketing liés au Salon de l'Auto et par des pertes sur reventes de véhicules d'occasion de moins d'un an. Le résultat des reventes de véhicules de D'leteren Lease, bien qu'en baisse par rapport à 2007, est resté positif.

Cependant, comparé à la précédente année salon 2006, le résultat opérationnel courant a progressé de 8,1% (2006: EUR 81,9 millions).

Les charges financières nettes totales se sont élevées à EUR 25,5 millions (2007: EUR 26,7 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 27,9 millions (2007: EUR 23,7 millions), cette augmentation s'expliquant par la hausse de la dette nette moyenne et du taux d'intérêt moyen.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 60,6 millions (2007: EUR 74,7 millions).

## **1.2. Principaux développements**

D'leteren Auto a entrepris plusieurs actions afin de renforcer la satisfaction de ses clients et leur fidélité. Le « Customer Relationship Management », qui formalise les processus de vente et de suivi de la relation client, a été mis en place dans la moitié du réseau cette année. Ensuite, D'leteren Auto a poursuivi le développement du réseau « My Way Authorized Distributor », auquel sont désormais affiliés 82 concessionnaires. Cette initiative est destinée à faciliter la reprise volontaire d'anciens véhicules par les concessionnaires, afin de stimuler les activités de vente et d'après-vente de chaque marque.

D'leteren Auto a également entamé la séparation des activités d'après-vente des marques Volkswagen et Audi dans le réseau de concessionnaires indépendants ainsi que dans ses propres « D'leteren Car Centers ».

Par ailleurs, D'leteren Auto a finalisé le développement de son nouveau système de gestion pour les concessionnaires et a commencé sa mise en œuvre dans le réseau, qui devrait être finalisée fin 2010.

### 1.3. Perspectives 2009

Comme annoncé précédemment par Febiac, le marché automobile belge devrait enregistrer une diminution de 10 à 20% par rapport à 2008. Dans ce contexte, D'leteren Auto poursuit son objectif de progression continue de part de marché. La nouvelle Golf introduite en octobre 2008 y contribuera. Les modèles qui seront introduits ou renouvelés en 2009 incluent les VW Polo, Audi A5 Sportback et Cabriolet, Audi S4, New Seat Ibiza Ecomotive, Seat Exeo, Skoda Yeti et Porsche Panamera. La maîtrise des coûts et des capitaux employés fera l'objet d'un effort soutenu.

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

- **Ventes externes en croissance de 8%, se répartissant en 7% de croissance organique, malgré la baisse des kilomètres parcourus, et 6% de croissance externe, partiellement compensées par un effet de change défavorable de 5%**
- **Résultat opérationnel courant en croissance de 11,1% à EUR 173,9 millions**
- **Résultat courant avant impôts, part du groupe, en croissance de 11,3% à EUR 108,6 millions**
- **Croissance externe surtout aux Etats-Unis, dont la performance dépasse largement les attentes**
- **Poursuite attendue de la croissance organique des ventes en 2009**

IFRS, en millions de EUR	2008			2007			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)	-	-	9,4	-	-	8,4	-	11%
Ventes externes	2.156,1	-	2.156,1	2.000,0	-	2.000,0	7,8%	7,8%
Résultat opérationnel	173,9	-23,0	150,9	156,5	-18,1	138,4	11,1%	9,0%
Charges financières nettes	-33,6	-4,5	-38,1	-32,2	-5,3	-37,5	4,3%	1,6%
Résultat courant avant impôts	140,3	-	-	124,3	-	-	12,9%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	108,6	-	-	97,6	-	-	11,3%	-

*Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 77,38% (76,94% en 2007).*

### 2.1. Activités et résultats

De manière générale, et en contraste avec la croissance soutenue des dernières années, le marché de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules a légèrement reculé, en raison de la diminution du nombre de kilomètres parcourus, due à la hausse des prix du pétrole et à la détérioration de l'économie.

Les ventes en valeur de Belron ont atteint EUR 2.156,1 millions, en progression de 8%, se répartissant en 7% de croissance organique et 6% de croissance externe, avec un impact défavorable des taux de change de 5%, principalement dû à la faiblesse du dollar américain et de la livre sterling. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a atteint 9,4 millions, en progression de 11%.

En Europe, après acquisitions et effet de change, les ventes ont progressé de 5%, répartis en une croissance de 9% compensée par un effet de change défavorable de 4% en raison de la faiblesse de la livre sterling. La croissance des ventes a été réalisée grâce à une augmentation des activités marketing et au maintien de relations étroites avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 13%, après acquisitions et effet de change. Cette croissance comprend 15% résultant des acquisitions, essentiellement aux Etats-Unis par les acquisitions de Safelite Group, Inc. le 1<sup>er</sup> mars 2007 et de Diamond Glass le 30 juin 2008. L'intégration de cette dernière a été finalisée au cours du second semestre 2008. La croissance organique de 4% s'explique par l'augmentation des activités marketing et par le maintien de relations étroites avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte. Cette croissance a été compensée par un impact négatif des taux de change de 6%, dû à la faiblesse du dollar américain.

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 173,9 millions (2007 : EUR 156,5 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. Les investissements en marketing et l'ouverture de nouveaux points de service afin de stimuler les ventes ont compensé le déclin des marchés dû à la diminution des kilomètres parcourus.

Les coûts inhabituels avant impôts ont atteint EUR 7,7 millions. Ils comprennent des coûts de restructuration de EUR 9,9 millions liés à la récente acquisition aux Etats-Unis. Une reprise de provision pour vide locatif de EUR 2,2 millions relative à un bâtiment inoccupé au Royaume-Uni a également été comptabilisée en fin d'année. Les réajustements de valeur incluent l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles issues des récentes acquisitions, et les variations de juste valeur des instruments dérivés.

Les charges financières nettes ont atteint EUR 38,1 millions (2007 : EUR 37,5 millions). Hors réajustements de valeur liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 33,6 millions, en hausse par rapport aux EUR 32,2 millions en 2007, en raison du financement des acquisitions de Safelite et de Diamond Glass, compensé par l'amélioration du besoin en fonds de roulement.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a progressé de 11,3% à EUR 108,6 millions (2007 : EUR 97,6 millions).

## **2.2. Principaux développements**

Belron a poursuivi sa stratégie, qui a permis d'accroître les ventes et la rentabilité, malgré un léger recul du marché dans la plupart des pays. La recherche d'excellence dans le service offert à chaque client est restée une priorité pour Belron. Un nouveau site web commun a été lancé dans l'ensemble des pays afin d'offrir aux clients un accès aux services de l'entreprise via internet. La société a poursuivi le développement de nouveaux outils et procédures afin d'offrir un service de la plus haute qualité. De plus, de nouvelles procédures logistiques ont été mises en place et de nouveaux entrepôts ont été ouverts en Grèce et au Brésil afin de permettre d'améliorer la rapidité du service grâce à une meilleure disponibilité des pièces. L'équipe logistique de Belron a obtenu le prix « European Supply Chain Excellence » dans la catégorie « distribution et vente de détail », en reconnaissance de ses succès.

Les dépenses marketing ont augmenté, essentiellement en raison de la diffusion dans 15 pays de la publicité radio standardisée. De plus, le groupe a maintenu ses relations étroites avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte en continuant à promouvoir la qualité du service et la réduction des coûts des sinistres.

Le 30 juin 2008, Belron a finalisé l'acquisition de Diamond Glass, basé à Kingston, Pennsylvanie, qui exploitait 216 points de service aux Etats-Unis et employait environ 1.600 personnes. Diamond Glass est entré dans la procédure Chapter 11 du US Bankruptcy Code le 1<sup>er</sup> avril de cette année et a ensuite été mis en vente conformément à la procédure de la section 363. L'intégration de Diamond Glass aux activités américaines existantes a été finalisée au cours du second semestre 2008.

## **2.3. 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

- Bonne résistance en 2008 malgré un environnement économique en détérioration
- Volumes soutenus par le leadership de la marque, la différenciation du service et la diversification géographique
- Poursuite de l'amélioration du revenu moyen par jour de location (+ 0,7% à taux de change constant; - 1,2% à taux de change courant) grâce à des actions rigoureuses en matière de prix et de *revenue management*
- Poursuite de la bonne performance des licenciés
- Hausse des coûts de flotte principalement en raison de la faiblesse du marché des véhicules d'occasion, en particulier en Espagne et au Royaume-Uni
- Réduction significative des coûts fixes et maximisation de la flexibilité de l'activité, afin de soutenir la marge opérationnelle. Marge opérationnelle courante en hausse de 0,6 point de pourcentage à 8,6%
- Ventes externes en recul de seulement 1,0% à EUR 1.311,3 millions
- Résultat opérationnel courant en hausse de 5,8% à EUR 112,7 millions
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en croissance de 2,3% à EUR 22,5 millions

IFRS, en millions de EUR En excluant les activités cédées en Grèce	2008			2007			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Ventes externes	1.311,3	-	1.311,3	1.324,7	-	1.324,7	-1,0%	-1,0%
Résultat opérationnel	112,7	-260,3	-147,6	106,5	-26,9	79,6	5,8%	-285,4%
Charges financières nettes	-75,1	-19,4	-94,5	-69,7	0,8	-68,9	7,7%	37,2%
Résultat courant avant impôts	37,6	-	-	36,8	-	-	2,2%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	22,5	-	-	22,0	-	-	2,3%	-

*Note* : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 59,74% (59,72% en 2007). Outre des éléments inhabituels et des 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) ainsi qu'une perte de valeur de EUR 223 millions.

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 4 mars 2009 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site internet d'Avis Europe : [www.avis-europe.com](http://www.avis-europe.com)).

#### 3.1. Activités et résultats

« Les ventes en valeur des activités poursuivies du groupe ont augmenté de 1,3% à taux de change constant et ont diminué de seulement 1,0% à EUR 1.313,8 millions à taux de change courant, avec une bonne croissance des licenciés et de Budget, compensée par l'impact de la conversion des taux de change des activités corporate de la marque Avis.

Les ventes en valeur des activités poursuivies de la marque Avis sont restées à peu près stables, en hausse de 0,4% à taux de change constant, et en baisse de 1,5% par rapport à 2007 à EUR 1.221,0 millions à taux de change courant. Cette année, Avis Europe a augmenté ses volumes de 0,1% grâce à l'amélioration de la durée de location. Son revenu moyen par jour de location a progressé de 0,7% à taux de change constant. Cette amélioration s'explique principalement par les bénéfices issus des récents investissements dans des initiatives de *revenue management* et des actions sur les prix. Le revenu moyen par jour de location à taux de change courant a baissé de 1,2% en raison de l'impact de la conversion de la livre sterling et du franc suisse.

Les revenus issus des pays licenciés ont crû de 14,7% à taux de change constant et de 7,3% à taux de change courant. Excluant l'impact de la mise en franchise des activités en Grèce, la croissance des revenus issus des pays licenciés a atteint 12,4% à taux de change constant et 4,9% à taux de change courant.

Les ventes en valeur de la marque Budget ont atteint EUR 43,2 millions, en progression de 1,4%, avec une croissance des volumes dans tous les pays corporate. Les revenus issus des licenciés Budget se sont élevés à EUR 13,0 millions, en hausse de EUR 2,9 millions.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies a progressé à EUR 112,7 millions (2007 : EUR 106,5 millions), malgré un environnement économique très difficile. Ceci reflète l'amélioration du revenu moyen par jour de location à taux de change constant ainsi que les importantes réductions de coûts résultant des actions rigoureuses décidées par le management dans le cadre du programme de restructuration du groupe actuellement en cours et aux gains de change sur la conversion en euro de la part des coûts fixes du groupe encourus en livre sterling. Ces réductions de coûts ont compensé l'impact négatif de la faiblesse du marché des véhicules d'occasion, particulièrement en Espagne et au Royaume-Uni, sur les valeurs résiduelles des voitures ne bénéficiant pas d'un contrat de rachat, ainsi que l'inflation du prix d'achat des véhicules (augmentation des coûts de flotte : EUR 16,4 millions, soit 3,8%). La marge opérationnelle courante des activités poursuivies a atteint 8,6%, en progression de 0,6 point de pourcentage, reflétant principalement l'amélioration du revenu moyen par jour de location à taux de change constant et les réductions de coûts.

Les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 75,1 millions (2007 : EUR 69,7 millions), reflétant une augmentation de la dette nette moyenne, compensée par une diminution du taux de financement effectif courant de 6,7% à 6,2% sur l'année. L'augmentation de la dette nette moyenne des activités poursuivies de EUR 1.004 millions à EUR 1.183 millions s'explique principalement par une réduction des dettes fournisseurs liées à la flotte, compensant le gain résultant de la mise en franchise de la Grèce.

Les coûts inhabituels nets avant impôts ont atteint EUR 27,5 millions. Des coûts de restructuration de EUR 27,6 millions ont inclu EUR 1,9 millions de charges encourues au premier semestre, liées à un programme de réduction des effectifs entamé en décembre 2007. Des coûts de restructuration de EUR 25,7 millions ont également été reconnus au second semestre en rapport avec la poursuite d'une rationalisation des activités en réponse à la détérioration de l'environnement économique, incluant des réductions d'effectifs, la fermeture de certaines stations de location peu rentables et la rationalisation de l'utilisation des espaces avec le transfert du personnel du siège central des activités britanniques vers le siège central du groupe. L'année précédente, des coûts de restructuration de EUR 7,1 millions ont été encourus, liés au programme de réduction des effectifs entamé en décembre 2007 et aux derniers éléments d'un programme de restructuration lancé en 2005. En 2008, le groupe a reconnu une perte de valeur inhabituelle sur le goodwill lié à l'acquisition de certains licenciés aux Pays-Bas, à la suite d'une réévaluation de l'activité liée à la restructuration évoquée plus haut. En 2007, le groupe avait acquis les actifs d'un licencié en Allemagne et avait enregistré une réduction de valeur sur le goodwill associé. Au cours de la période précédente, le groupe a vendu sa filiale en Grèce. Le groupe a reconnu un produit inhabituel de EUR 1,3 million en 2008 afin de refléter le règlement final d'une provision pour garantie.

### **3.2. Bilan opérationnel**

A la suite de la nomination de Pascal Bazin en tant que CEO au 1<sup>er</sup> janvier 2008, Avis Europe a entrepris une revue de sa stratégie, plaçant davantage l'accent sur le leadership de la marque et la différenciation du service, sur la diversification géographique et de la clientèle, sur la réduction des coûts et sur l'amélioration de la flexibilité de l'activité. La société a également adopté une approche plus opérationnelle, en mettant plus l'accent sur l'exécution et la responsabilisation, éléments fondamentaux pour une entreprise de service au consommateur organisée en réseaux, ainsi que sur l'accélération des bénéfices liés aux récents investissements dans les initiatives de *revenue management*. Cette année, Avis Europe a très bien progressé dans la mise en œuvre de cette stratégie, mais également dans la réactivité face à la faiblesse de l'environnement économique, surtout au second semestre.

### **3.3. Perspectives 2009**

Ces actions permettent à Avis Europe de bien se positionner pour relever les défis et profiter des opportunités de 2009, alors que la pression économique s'intensifie. Elle restera concentrée sur ses priorités stratégiques, tout en continuant à tirer parti de la flexibilité de l'activité, déjà démontrée en 2008. Alors qu'elle prévoit une baisse des volumes, l'entreprise réduit le niveau de sa flotte et table sur une nouvelle amélioration des prix et une amélioration radicale du taux d'utilisation. En outre, Avis Europe bénéficiera sur une année complète de la restructuration opérée en 2008, ainsi que de l'impact de nouvelles actions de réduction des coûts.

Avis Europe a fait en sorte de disposer de suffisamment de sources de financement confirmées pour les douze prochains mois et anticipe des flux de trésorerie positifs grâce aux actions décrites ci-dessus. Ainsi, l'entreprise sera dans une position favorable pour faire face avec succès aux défis de 2009. »

*Fin des extraits.*

Après avoir examiné la valeur d'Avis Europe dans les comptes de la société, le Conseil d'administration de D'Ieteren a décidé de reconnaître une perte de valeur de EUR 85 millions après impôts, part du groupe, dans les comptes consolidés de D'Ieteren, en application de la norme IAS 36, et une réduction de valeur de EUR 48 millions dans les comptes non consolidés de D'Ieteren.

La perte de valeur de EUR 85 millions après impôts correspond à la part du groupe dans l'ajustement de EUR 223 millions des droits de licence Avis et l'impact correspondant de EUR 67 millions sur les impôts différés.

Cette perte de valeur, sans effet sur la trésorerie, n'a pas d'impact sur le financement du Groupe ni sur le respect des ratios financiers.

## **NOTE SUR LE FINANCEMENT DES ACTIVITES DE D'IETEREN**

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

La dette nette de D'Ieteren Auto - Corporate s'élève à EUR 585,7 millions à fin 2008 (2007: EUR 483,4 millions). La hausse résulte d'une augmentation du besoin en fonds de roulement, liée aux pré-livraisons précédant les arrêts de production dans le groupe VW en janvier. La dette a cependant rapidement retrouvé un niveau normal dès le début 2009. L'échéance la plus proche est le renouvellement du programme de titrisation de la flotte de D'Ieteren Lease en avril 2009. A défaut de prolongation, le programme actuel s'amortirait sur la durée des contrats existants.

La dette nette de Belron s'élève à EUR 507,3 millions à fin 2008 (2007: EUR 600,1 millions). Belron a procédé en 2007 à un refinancement complet à l'occasion de l'acquisition de Safelite. Il n'y a aucune échéance avant 2012.

La dette nette d'Avis Europe s'élève à EUR 1.116,7 millions à fin 2008 (2007: EUR 1.006,1 millions). La première échéance de sa dette à long terme se situe en août 2010 pour un montant de l'ordre de EUR 50 millions.

## **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 plus faible qu'habituellement – et sauf événements imprévus, le résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, devrait connaître une baisse d'environ 15% par rapport à 2008 à périmètre de consolidation constant. Il est à noter que le premier semestre souffrira d'un comparatif plus élevé que le second semestre.

### 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 BDO ATRIO, 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 :

- 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'leteren et ses activités sont présents dans 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>

<p style="text-align: center;"><b>La partie financière du rapport annuel 2008 de D'leteren est disponible sur le site Internet de la Société ou sur simple demande.</b></p>
---

### 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.

---

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

Fin du communiqué