

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

RESULTATS CONSOLIDES RECORDS EN 2010

SYNTHESE

- Ventes en hausse de 12,5%¹ sur un an, à un niveau record de 7,1 milliards EUR.
- Résultat consolidé courant avant impôt, part du groupe, de 305,4 millions EUR, en hausse de 42,6% (+35,5% à périmètre constant, excluant l'impact net de l'augmentation de la participation dans Belron fin 2009). Ce résultat record est le fruit des performances remarquables dans les trois activités :
 - *D'leteren Auto et activités corporate* : 64,9 millions EUR, en hausse de 51,3% (+76,2% en excluant la charge financière liée à l'augmentation de la participation dans Belron fin 2009), grâce à la forte progression (+14,9%) du marché automobile belge ainsi qu'à la croissance de la part de marché des marques distribuées par D'leteren Auto à 20,13%.
 - *Belron* : 211,3 millions EUR, en hausse de 40,5% (+23,3% en excluant l'impact de l'augmentation de la participation dans Belron fin 2009) suite à la forte hausse des ventes et au contrôle des coûts, malgré des coûts de verre plus élevés, suite aux manques d'approvisionnement, et une hausse des coûts publicitaires, ainsi que des conditions difficiles sur certains marchés.
 - *Avis Europe* : 29,2 millions EUR, en hausse de 39,7%, grâce à la hausse du revenu par jour de location et du taux d'utilisation et à la baisse des charges financières. Les volumes comparables sont en hausse.
- Part du groupe dans le résultat de la période² en hausse de 38,0% à 218,8 millions EUR.
- Dette nette du groupe quasi-stable à 1,8 milliard EUR.
- Dividende brut proposé : 0,425 EUR par action (2009 : 0,325 EUR par action).
- Prévision d'un résultat consolidé courant avant impôt, part du groupe, stable ou en légère progression en 2011 après une année 2010 record.

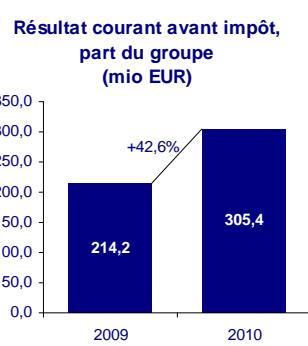
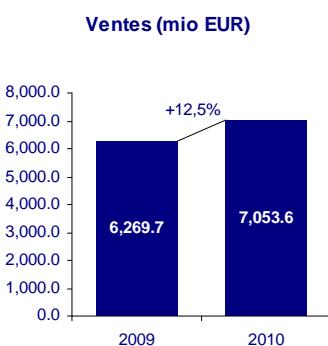
CHIFFRES CLES CONSOLIDES



s.a. D'leteren n.v.

Rue du Mail 50 Maliestraat
Bruxelles 1050 Brussel
Belgium
Tel. + 32 2 536 51 11
Fax + 32 2 536 91 39
www.dieteren.com

TVA/BTW BE 0403.448.140
RPM/RPR Bruxelles/Brussel



Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

RESULTATS CONSOLIDES

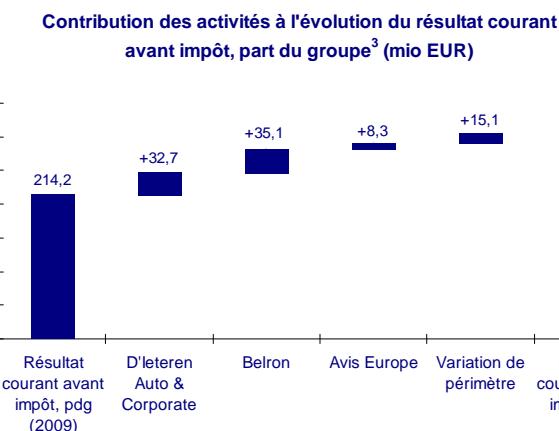
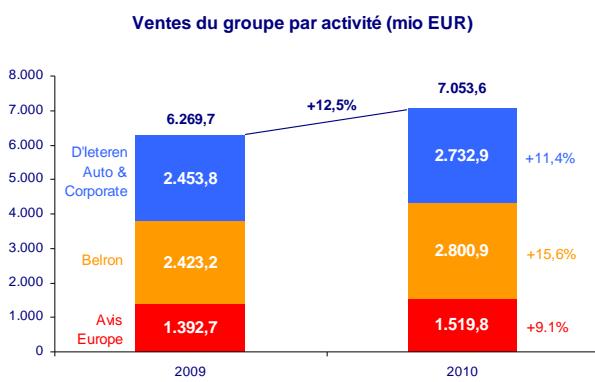
IFRS, mio EUR	2010			2009			Var. %	
	Elements courants	Elements inhabituels et réajustements de valeur	Total	Elements courants	Elements inhabituels et réajustements de valeur	Total	Elements courants	Total
Ventes	7.053,6	-	7.053,6	6.269,7	-	6.269,7	12,5%	12,5%
Résultat opérationnel	456,4	-36,4	420,0	384,7	-54,9	329,8	18,6%	27,3%
Charges financières nettes	-116,5	4,6	-111,9	-119,9	5,3	-114,6	2,8%	2,4%
Résultat avant impôts	339,9	-31,8	308,1	264,8	-49,6	215,2	28,4%	43,2%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	2,8	0,0	2,8	0,8	0,0	0,8	250,0%	250,0%
Impôts	-86,3	11,6	-74,7	-44,0	11,0	-33,0	-96,1%	-126,4%
Résultat des activités poursuivies	256,4	-20,2	236,2	221,6	-38,6	183,0	15,7%	29,1%
Activités abandonnées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Résultat de la période	256,4	-20,2	236,2	221,6	-38,6	183,0	15,7%	29,1%
Résultat attribuable aux² :								
Porteurs de capitaux propres de D'leteren	234,2	-15,4	218,8	182,8	-24,3	158,5	28,1%	38,0%
Intérêts minoritaires	22,2	-4,8	17,4	38,8	-14,3	24,5	-42,8%	-29,0%
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)	4,26	-0,29	3,97	3,33	-0,44	2,89	27,9%	37,4%
Résultat par action dilué (EUR)	4,23	-0,28	3,95	3,32	-0,44	2,88	27,4%	37,2%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	305,4	-	-	214,2	-	-	42,6%	-

DONNEES DE BILAN

Chiffres clés du bilan consolidé

IFRS - mio EUR	2010	2009
Capitaux propres (part du groupe)	1.250,6	1.028,5
Intérêts minoritaires	214,1	126,1
Capitaux propres	1.464,7	1.154,6
Dette nette	1.823,0	1.770,2

CONTRIBUTION DES DIFFERENTES ACTIVITES AUX RESULTATS



Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE ET ACTIVITES CORPORATE – D'LETEREN AUTO

- **Marché belge en hausse de 14,9% à 547.347 immatriculations de voitures neuves.**
- **Part de D'leteren Auto dans les immatriculations de voitures neuves en hausse à 20,13% contre 19,34% en 2009. Cette progression s'explique surtout par les bonnes performances de Volkswagen, qui a bénéficié du plan de relance mis en place en 2009, et de Škoda.**
- **Ventes de véhicules neufs en hausse de 14,2% à 2,2 milliards EUR, avec une tendance à l'achat de véhicules plus petits. Ventes totales en hausse de 11,4% à 2,7 milliards EUR.**
- **Résultat opérationnel courant en hausse de 40,7% à 92,6 millions EUR, grâce à la progression des ventes et à des coûts stables.**
- **Résultat courant avant impôt, part du groupe, en hausse de 51,3% à 64,9 millions EUR (+76,2% à périmètre de consolidation constant).**
- **Prévision 2011 pour le marché belge d'environ 530.000 immatriculations de voitures neuves.**

IFRS, mio EUR	2010		2009		Var. %
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	117.951	-	18,9%
Ventes externes	2.732,9	-	2.732,9	-	11,4% 11,4%
Résultat opérationnel	92,6	0,0	92,6	-0,8	40,7% 42,5%
Charges financières nettes	-28,0	3,3	-24,7	-23,1	-21,2% -13,8%
Résultat courant avant impôts	64,6	-	-	42,7	51,3%
Résultat courant avant impôts, part du groupe	64,9	-	-	42,9	51,3%

1.1. Activités et résultats

Les ventes totales de D'leteren Auto ont atteint 2.732,9 millions EUR, soit une croissance de 11,4% sur un an. Cette progression s'explique par la vigueur exceptionnelle du marché automobile belge en 2010, qui a atteint son plus haut niveau historique, ainsi que par l'augmentation de la part de marché globale des marques distribuées par D'leteren Auto.

Véhicules neufs

En 2010, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont atteint 547.347 unités, en hausse de 14,9% sur un an et de 2,1% par rapport à 2008, précédente « année salon ». Le marché a été porté notamment par les incitants CO₂ et par la reprise du marché professionnel au second semestre.

La part de marché des marques distribuées par D'leteren Auto a atteint 20,13% en 2010, niveau le plus élevé de la dernière décennie, contre 19,34% un an plus tôt. Cette croissance s'explique principalement par la progression de Volkswagen, qui résulte du plan de relance mis en place en 2009 et d'une importante action de déstockage au premier semestre. Škoda a également gagné en part de marché, soutenue par les bonnes ventes de la Superb. Audi a très légèrement reculé, les usines n'ayant pas pu répondre pleinement à la hausse de la demande. L'avance qu'avait Seat en 2009 en termes d'émissions de CO₂ s'est quant à elle érodée.

<u>Part dans les immatriculations de voitures neuves en Belgique</u>	2010	2009
Immatriculations de voitures neuves % évolution sur un an	547.347 14,9%	476.194 -11,1%
Total D'leteren Auto	20,13%	19,34%
Volkswagen	9,78%	8,92%
Audi	5,38%	5,64%
Seat	1,85%	1,99%
Škoda	2,87%	2,57%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,01%
Porsche	0,24%	0,21%
Utilitaires légers	9,33%	9,12%

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

Le marché des véhicules utilitaires légers a progressé de 3,1% à 53.343 immatriculations. Les retards de livraison du premier semestre se sont résorbés au second semestre. La part de D'leteren Auto dans ce marché a augmenté à 9,33% en 2010, contre 9,12% en 2009.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'leteren Auto en 2010, a atteint 117.951 unités, en hausse de 18,9% sur un an. Les ventes de véhicules neufs ont progressé de 14,2% à 2.204,4 millions EUR, la forte hausse des volumes ayant été partiellement compensée par un mix des ventes moins favorable dû à la tendance à l'achat de véhicules plus petits, qui bénéficient de primes environnementales.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à 103,9 millions EUR, en baisse de 11,2%. Ce repli est la conséquence de la diminution des sorties de flotte chez D'leteren Lease.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 12,2% à 167,6 millions EUR. Cette forte augmentation est due à une augmentation des prix, à l'influence favorable des conditions météorologiques (ventes de pièces de carrosserie et de pneus) et à la hausse des ventes de véhicules neufs (ventes d'accessoires).

Les activités d'après-vente des D'leteren Car Centers ont augmenté de 6,0% à 54,7 millions EUR.

D'leteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'leteren Auto, a réalisé des ventes de 141,4 millions EUR, en baisse de 1,3%.

Les ventes de D'leteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 10,9% à 35,8 millions EUR, en raison d'un marché en recul et, pour les marques japonaises, d'un taux de change défavorable. Yamaha a conservé sa deuxième position sur un marché qui connaît une tendance importante à l'achat de modèles plus petits (de la moto vers le scooter).

Résultats

Le résultat opérationnel courant a atteint 92,6 millions EUR, en hausse de 40,7% sur un an. Cette progression s'explique essentiellement par l'augmentation des ventes de véhicules neufs et de pièces et accessoires, ainsi que par des coûts stables.

Les charges financières nettes totales se sont élevées à 24,7 millions EUR, contre 21,7 millions EUR un an plus tôt. En excluant les ajustements à leur juste valeur des instruments financiers (principalement des swaps de taux d'intérêt et la réestimation de la valeur des puts accordés à la holding familiale du CEO de Belron), les charges financières nettes courantes ont atteint 28,0 millions EUR, soit 4,9 millions EUR de plus qu'en 2009. Cette hausse s'explique par un effet combiné de l'augmentation de la dette nette moyenne (essentiellement due à l'acquisition de la participation de 16,35% de Cobepa dans Belron, partiellement compensée par la diminution de la dette moyenne de D'leteren Auto) et du taux d'intérêt moyen.

Le résultat courant avant impôt du segment Distribution automobile & Corporate, part du groupe, s'est établi à 64,9 millions EUR, en hausse de 51,3% sur un an. En excluant la charge financière résultant de l'augmentation de la participation dans Belron, la progression est de 76,2%.

1.2. Principaux développements

Une série de nouveaux modèles ont été lancés avec succès en 2010. Chez Volkswagen, c'est l'ensemble de la gamme « mid-range » (notamment les modèles Passat, Touran et Sharan) qui a été renouvelée en fin

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

d'année. La A7 Sportback et la A1 ont été lancées chez Audi, l'Alhambra chez Seat, la Superb Combi chez Škoda et la Boxster Spyder chez Porsche.

1.3. Perspectives d'activité 2011

Compte tenu de la tendance actuelle, le marché automobile belge devrait atteindre 530.000 immatriculations de voitures neuves en 2011. Dans ce marché, D'leteren Auto poursuit son objectif de progression de part de marché. Cette année, plusieurs modèles seront encore lancés ou renouvelés : l'Amarok, la Golf Cabriolet, la New Beetle et la Tiguan chez Volkswagen, et la A6 Berline chez Audi. En outre, la 2^e génération de la gamme écologique GreenLine sera lancée chez Škoda. Quant à Porsche, il sortira cette année la version hybride de la Panamera.

2. REPARATION ET REMPLACEMENT DE VITRAGE DE VEHICULES – BELRON

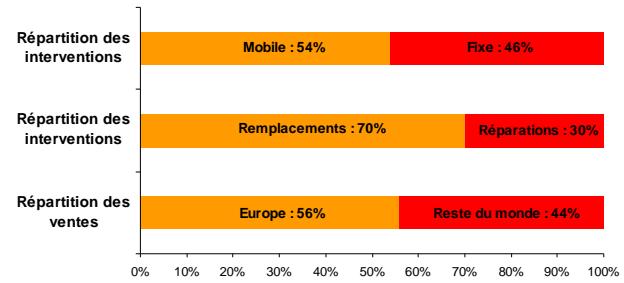
- **Ventes en croissance de 15,6%, dont 8,3% de croissance organique grâce aux conditions climatiques favorables, à des relations solides avec les partenaires et aux investissements en marketing, 2,4% de croissance externe et un effet de change de 4,9%.**
- **Résultat opérationnel courant en hausse de 18,6%, grâce à la forte hausse des ventes et au contrôle des coûts, malgré des coûts de verre plus élevés, suite aux manques d'approvisionnement, et une hausse des coûts publicitaires, ainsi que des conditions difficiles sur certains marchés.**
- **Résultat courant avant impôt, part du groupe, en hausse de 40,5% à 211,3 millions EUR (+23,3% à périmètre de consolidation constant).**
- **Croissance externe principalement aux Etats-Unis, en Turquie et en France, où l'intégration des acquisitions est à présent finalisée.**
- **Poursuite attendue de la croissance organique des ventes en 2011.**

IFRS, mio EUR	2010			2009			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)	-	-	11,7	-	-	10,7	-	9,3%
Ventes externes	2.800,9	-	2.800,9	2.423,2	-	2.423,2	15,6%	15,6%
Résultat opérationnel	255,6	-20,2	235,4	215,5	-6,9	208,6	18,6%	12,8%
Charges financières nettes	-29,0	0,1	-28,9	-28,5	1,1	-27,4	-1,8%	-5,5%
Résultat courant avant impôts	226,6	-	-	187,0	-	-	21,2%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	211,3	-	-	150,4	-	-	40,5%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 93,24% (80,23% en 2009).

2.1. Activités et résultats

En 2010, les ventes de Belron ont atteint 2.800,9 millions EUR, en progression de 15,6%, se répartissant en 8,3% de croissance organique, 2,4% de croissance externe et un effet de change de 4,9%. L'impact des taux de change s'explique par un euro plus faible par rapport à la plupart des autres devises, notamment le dollar américain, le dollar australien, le dollar canadien et le réal brésilien. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de



Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

vitrage a atteint 11,7 millions, en hausse de 9,3%.

En Europe, les ventes ont progressé de 14%, après acquisitions et effet de change, se répartissant en 11% de croissance organique, 2% de croissance externe et un effet de change favorable de 1% grâce à une livre sterling plus forte. Les activités ont bénéficié des conditions climatiques hivernales favorables. La croissance des ventes a également été accentuée par une intensification des activités marketing et le maintien de relations étroites avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte. La croissance externe s'explique principalement par les acquisitions en Turquie et en France au cours du premier trimestre.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 18%, après acquisitions et effet de change, se répartissant en 5% de croissance organique, 3% de croissance externe et un effet de change favorable de 10%. La croissance organique a été atténuée par des conditions climatiques défavorables au Canada et des conditions de marché difficiles au Brésil. La croissance externe est principalement la conséquence de l'acquisition de l'activité de réparation et de remplacement de vitrage de véhicules d'IGD Industries aux Etats-Unis, début octobre 2009.

Par rapport à une année 2009 exceptionnelle, le résultat opérationnel courant a atteint 255,6 millions EUR (2009 : 215,5 millions EUR) grâce à la hausse des ventes dans l'ensemble des zones géographiques, à une baisse des charges liées au plan incitatif à long terme pour le management ainsi qu'à un effet de change favorable, et malgré des coûts de verre plus élevés consécutifs aux manques d'approvisionnement, des coûts publicitaires plus élevés, ainsi que des conditions de marché défavorables au Canada et au Brésil.

Les coûts inhabituels avant impôts se sont élevés à 6,4 millions EUR et sont principalement relatifs à l'intégration d'IGD aux Etats-Unis et à la récente acquisition en France. 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 28,9 millions EUR (2009 : 27,4 millions EUR). Hors réajustements liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont augmenté de 28,5 millions EUR en 2009 à 29,0 millions EUR, les taux d'intérêt plus bas compensant partiellement l'impact de l'endettement plus élevé.

Le résultat courant avant impôt, part du groupe, a augmenté de 40,5% à 211,3 millions EUR (2009 : 150,4 millions EUR).

Au cours du second trimestre 2010, Belron a versé à ses actionnaires un dividende de 100 millions EUR sur les résultats 2009 dont 93,7 millions EUR à D'Ieteren.

2.2. Principaux développements

Belron a poursuivi son objectif de fournir un service inégalable à ses clients, partenaires assureurs et gestionnaires de flotte. Ces relations fortes sont construites sur la valeur que Belron peut leur apporter en évitant des remplacements futurs par la promotion de la réparation, en travaillant de manière responsable et en fournissant un service exceptionnel. En 2010, Belron a poursuivi le développement de ses marques principalement par la publicité télévisée et radiophonique. De plus, l'entreprise a continué d'améliorer son site internet afin de faciliter l'accès et la réservation en ligne.

Belron a poursuivi le développement de nouveaux outils et processus afin d'offrir un service de la plus haute qualité. Cela comprend l'ouverture de nouveaux centres de distribution à Calgary et Atlanta, ce dernier étant le plus grand centre de Belron à ce jour. Ces ouvertures parachèvent l'amélioration des centres de

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

distribution nord-américains et permettent non seulement d'offrir un meilleur service aux clients, mais aussi de réduire significativement le nombre de kilomètres parcourus et d'améliorer l'efficacité énergétique.

Début 2010, Belron a acquis son franchisé en Turquie et vers la fin de l'année, est entré sur le marché russe en acquérant les points de réparation et de remplacement de vitrage de véhicules de Mobiscar, l'entreprise de réparation et de remplacement de vitrage automobile et le grossiste russe le plus important avec 17 points de service dans quatre grandes villes, dont Moscou et Saint-Pétersbourg. Durant l'année, Belron a également acquis en Chine des points de service à Jinan, Hangzhou, Shenzhen et Dongguan, qui se sont ajoutés à ceux de Qingdao. Ailleurs, Belron a réalisé plusieurs acquisitions mineures et a signé un accord de franchise en Estonie. La société a mis fin à son accord de franchise en République Tchèque. Belron opère aujourd'hui dans 33 pays.

2.3. Perspectives d'activité 2011

La croissance organique des ventes devrait se poursuivre en 2011, 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 A COURT TERME – AVIS EUROPE

- **Amélioration progressive des volumes à périmètre constant⁴.**
- **Revenu par jour de location en hausse de 1,6% à taux de change constant.**
- **Maintien d'une discipline rigoureuse de gestion des coûts afin de tirer pleinement parti des actions de restructurations entreprises en 2009.**
- **Taux d'utilisation en hausse d'un point à 73,9%.**
- **Charges financières nettes en forte baisse, grâce à la diminution de la dette et des taux d'intérêt.**
- **Résultat opérationnel courant en hausse de 4,6% à 108,2 millions EUR.**
- **Résultat courant avant impôt, part du groupe, en hausse de 39,7% à 29,2 millions EUR.**

IFRS, mio EUR	2010			2009			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Ventes externes	1.519,8	-	1.519,8	1.392,7	-	1.392,7	9,1%	9,1%
Dont revenus de location	1.198,2	-	1.198,2	1.159,6	-	1.159,6	3,3%	3,3%
Résultat opérationnel	108,2	-16,2	92,0	103,4	-47,2	56,2	4,6%	63,7%
Charges financières nettes	-59,5	1,2	-58,3	-68,3	2,8	-65,5	12,9%	11,0%
Résultat courant avant impôts	48,7	-	-	35,1	-	-	38,7%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	29,2	-	-	20,9	-	-	39,7%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 60,06% (59,72% en 2009). Outre les éléments inhabituels et les réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'léteren reconnaît un amortissement de 13,7 millions EUR lié aux droits d'exploitation de la licence Avis (déjà totalement amortis chez Avis Europe).

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 28 février 2011 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site d'Avis Europe : www.avis-europe.com).

3.1. Activités et résultats

« Les revenus de location⁵ ont augmenté de 3,3% à 1.200 millions EUR, reflétant principalement l'amélioration des prix dans les pays où Avis Europe est en exploitation propre et la reprise de la croissance

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

des franchisés Avis. Les revenus de location dans les pays où Avis Europe est en exploitation propre sont en hausse de 3,1% à 1.153,4 millions EUR à taux de change courant, et de 2,3% à taux de change constant.

Le nombre de jours de location a reculé de 0,1%. Néanmoins, à périmètre constant⁴, il a augmenté de 0,8%. Avis Europe a observé durant l'année une tendance à l'amélioration dans la plupart des pays, avec une nette hausse du nombre de jours de location au second semestre, compensant ainsi les moins bons résultats du premier semestre.

Indicateurs clés de performance	Evol. 1 an
Taux d'utilisation	+100 pb
Jours de location (à périmètre constant) ⁴	+0.80%
Revenu par jour de location (à taux de change constant)	+1.60%
Rentabilité sur capitaux employés (ROCE)	+250 pb
Marge opérationnelle courante	+10 pb

Le revenu par jour de location d'Avis Europe a augmenté de 2,4% à taux de change courant et de 1,6% à taux de change constant, avec une très bonne performance au premier semestre, marquée par un gain d'environ 1 point sur les locations en aller simple au moment des perturbations causées par le nuage de cendres volcaniques. Avis Europe a réussi à augmenter son revenu par jour de location pendant l'été mais depuis août, celui-ci a diminué, influencé par la hausse de la durée moyenne de location résultant du succès de l'offre Avis Flex et des conditions climatiques défavorables.

Les revenus issus des franchisés Avis ont progressé de 4,6% à taux de change constant, avec des augmentations constatées dans la plupart des régions, et de 13,4% à taux de change courant, résultant des taux de change favorables. Les revenus à taux de change courant issus des franchisés Budget ont diminué de 6,8%, la réduction des revenus de franchise consécutive au changement de statut des Pays-Bas et de l'Allemagne – où les agences sont désormais des filiales – étant en partie compensée par la croissance continue des différents réseaux.

Le résultat opérationnel courant a augmenté de 4,8 millions EUR sur un an, reflétant l'amélioration du revenu par jour de location et le maintien d'un strict contrôle des coûts. Le coût des ventes a atteint 665,8 millions EUR, en hausse de 23,6 millions EUR ou 3,7% par rapport à l'an dernier. Les coûts de flotte n'ont augmenté que de 8,2 millions EUR ou 2,0%, bénéficiant de l'augmentation d'un point du taux d'utilisation. En 2010, Avis Europe a tiré parti de la stabilisation du marché des voitures d'occasion pour accélérer le taux de rotation de sa flotte après le pic estival, réduisant ainsi l'âge moyen de sa flotte. Les autres coûts des ventes ont augmenté de 15,5 millions EUR ou 6,4%, reflétant en partie la hausse du prix des carburants, un accroissement des ventes de carburant et la reprise des investissements en marketing pour soutenir les marques. Les charges administratives ont atteint 419,1 millions EUR, en hausse de 10,2 millions EUR ou 2,5%. Les frais de personnel ont augmenté de 4,6 millions EUR ou 1,8%. À taux de change constant et en excluant l'impact des options sur action et des frais connexes ainsi que des coûts de restructuration courants, les frais de personnel ont diminué de 1,1%. Avis Europe a continué de contrôler rigoureusement ses recrutements, entraînant une diminution des effectifs moyens de 2,9% à 5.163 unités, et a prolongé le gel des salaires de 2009 au premier trimestre 2010. Les frais généraux ont très légèrement augmenté, reflétant la hausse des réductions de valeur sur créances compte tenu de la situation économique et des effets de change de la conversion des coûts du siège central exprimés en livres sterling.

Les charges financières nettes courantes s'élèvent à 59,5 millions EUR, en baisse de 8,8 millions EUR, reflétant la réduction de la dette nette moyenne courante ainsi que la baisse des taux d'intérêt, à la suite de l'expiration des couvertures existantes, partiellement compensées par des taux créditeurs plus bas sur des dépôts bruts en hausse. Le taux emprunteur effectif a atteint 6,5% (2009 : 6,7%) et le taux de dépôts 0,5% (2009 : 1,2%).

Les charges inhabituelles nettes avant impôt se sont élevées à 0,6 million EUR en 2010. Certaines charges liées à l'augmentation de capital et au refinancement concomitant ont été reconnues comme des charges inhabituelles. Elles ont été largement compensées par le gain de la cession d'un bail immobilier au

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

Royaume-Uni. L'année précédente, des coûts de restructuration de 21,8 millions EUR avaient été encourus à la suite de la réorganisation des activités.

3.2. Principaux développements

En 2010, un retour progressif à la croissance a été observé dans le secteur de la location automobile grâce à une stabilisation de la situation économique mondiale, malgré certaines perturbations imprévues dans le secteur du voyage. Cette reprise a permis à Avis Europe de continuer à se concentrer sur l'amélioration de la tarification ainsi que sur un contrôle rigoureux des dépenses et des investissements. Parallèlement, Avis Europe a investi dans de nouvelles opportunités de croissance, principalement en poursuivant son expansion en Chine et en mettant en place de nouvelles offres en matière de mobilité.

Amélioration progressive des revenus de location

Grâce à la fois à la reprise des marchés et à ses propres initiatives pour augmenter ses parts de marché, Avis Europe a connu une amélioration progressive de ses volumes dans ses activités en propre, marquée par une évolution positive du nombre de jours de location au second semestre, conduisant à une hausse de 0,8% à périmètre constant⁴ sur l'ensemble de l'année. Un meilleur environnement macroéconomique, la diversification géographique, le leadership de la marque et la différenciation du service ont tous contribué à cette performance.

Avis Europe a continué de contrôler son niveau de flotte en capitalisant sur les investissements effectués dans les systèmes de gestion des revenus et en visant à optimiser le mix de ses clients. Ces démarches ont permis d'améliorer de 1,6% le revenu par jour de location à taux de change constant.

Discipline rigoureuse de gestion des coûts et amélioration continue du taux d'utilisation

A la suite de la forte diminution des coûts fixes en 2009, Avis Europe s'est concentré sur le maintien d'un contrôle rigoureux de tous les coûts. Le contrôle strict des coûts de flotte a été maintenu et Avis Europe diffuse un nouveau système permettant de diminuer les coûts de détention des véhicules en optimisant la rotation de la flotte. Avis Europe a augmenté le taux d'utilisation de 100 points de base à 73,9%, en plus de l'augmentation de 390 points de base enregistrée l'année précédente.

3.3. Perspectives d'activité 2011

Sa stratégie fondée sur deux marques et sa portée mondiale positionnent Avis Europe de manière optimale pour tirer profit de l'amélioration du climat économique sur la plupart des principaux marchés. Alors que la visibilité reste limitée, en particulier en Espagne, Avis Europe s'attend à une augmentation de ses volumes et visera encore à améliorer sa tarification.

Le contrôle des coûts et des investissements reste un élément clé et Avis Europe continue à se concentrer sur l'amélioration du taux d'utilisation. De plus, les charges financières nettes vont baisser, bénéficiant de la hausse du cash-flow et de l'effet de l'augmentation de capital sur une année complète. Avis Europe s'attend donc à une augmentation de la marge courante avant impôt en 2011.

Parallèlement à sa présence sur les marchés traditionnels, bénéficiant de la force des marques Avis et Budget, et de l'attention toute particulière portée sur la qualité du service, Avis Europe continuera à investir dans des opportunités de croissance, principalement en maintenant son expansion en Chine et dans d'autres marchés à croissance rapide, mais aussi à innover en mettant au point de nouvelles offres en matière de

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

mobilité pour ses clients. Le Conseil d'administration d'Avis Europe reste confiant et s'attend à de nouveaux progrès cette année. »

Fin des extraits.

NOTE SUR LE FINANCEMENT DES ACTIVITES DE D'IETEREN

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

La dette nette du pôle D'Ieteren Auto / Corporate a légèrement baissé, passant de 570,5 à 555,1 millions EUR, et cela malgré la souscription de D'Ieteren à l'augmentation de capital d'Avis Europe pour sa quote-part, soit 111 millions EUR.

La dette nette de Belron est passée de 449,4 à 736,8 millions EUR en raison principalement du paiement du dividende, du paiement du plan incitatif à long terme pour le management couvrant la période 2005-2009, et des acquisitions. Début 2011, Belron a conclu un nouvel emprunt de 250 millions USD auprès d'investisseurs institutionnels américains (échéances en 2018, 2021 et 2023).

Chez Avis Europe, l'augmentation de capital de 150 millions GBP, nets de frais, réalisée parallèlement au refinancement de 375 millions EUR de son crédit syndiqué, et le cash-flow généré durant l'année ont permis de réduire la dette nette de 219,2 millions EUR pour atteindre 531,1 millions EUR.

DEVELOPPEMENTS CORPORATE

Mai 2010

Vu l'intérêt de conserver l'ancrage familial fondateur dans Belron, D'Ieteren a cédé à la holding familiale du CEO de Belron, membre de la famille fondatrice, 1% des titres de la société, au prix de 16,6 millions EUR. Les conventions existant avec les actionnaires Belron ont par ailleurs été prolongées jusqu'en 2024.

Juin 2010

Avis Europe a réalisé une augmentation de capital de 150 millions GBP, nets de frais, à laquelle D'Ieteren a souscrit à hauteur de sa quote-part (59,6%), soit 111 millions EUR. Parallèlement, Avis Europe a conclu un nouveau crédit syndiqué de 375 millions EUR à échéance de 3 ans, prolongeable 1 an.

Décembre 2010

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 décembre 2010 a décidé la division du titre D'Ieteren par dix dans le but d'en améliorer la liquidité. Les nouveaux titres, qui n'existent plus que sous la forme nominative ou dématérialisée, sont négociés depuis le 27 décembre 2010.

PERSPECTIVES POUR LE RESULTAT CONSOLIDÉ COURANT AVANT IMPÔT 2011, PART DU GROUPE

Compte tenu des perspectives dans les trois activités, et sauf événements imprévus, D'Ieteren prévoit un résultat consolidé courant avant impôt, part du groupe, stable ou en légère progression après une année 2010 exceptionnelle.

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

La partie financière du rapport annuel 2010 de D'leteren est disponible sur le site internet de la Société ou sur simple demande.

Notes

1. Les ventes externes d'Avis Europe intègrent les revenus de location et le produit de revente sur véhicules sans contrat de rachat. Hors produits de revente de véhicules sans contrat de rachat chez Avis Europe, les ventes du groupe sont en hausse de 11,5% à 6,7 milliards EUR.
2. Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de D'leteren, tel que défini par IAS1.
3. A périmètre de consolidation constant.
4. Les mesures à périmètre comparable comprennent uniquement les filiales et les agences de location qui étaient opérationnelles durant toute cette année et la précédente.
5. Tel que publié par Avis Europe.

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

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.

Fin du communiqué

Embargo : Lundi 28 février 2011 – 18h00

D'IETEREN

D'ieteren est un groupe de services à l'automobiliste qui sert plus de 19 millions de clients dans quelque 120 pays. Il est composé de trois activités :

- *D'ieteren Auto* distribue en Belgique les véhicules des marques Volkswagen, Audi, Skoda, Seat, Porsche, Bentley, Lamborghini, Bugatti et Yamaha. Il est le premier distributeur de voitures en Belgique avec une part de marché d'environ 20% et plus d'un million de véhicules des marques distribuées en circulation. Chiffre d'affaires en 2010 : 2,7 milliards d'euros.
- *Belron* (détenu à 92,7%) est le leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules via une quinzaine de marques, dont Carglass, Autoglass et Safelite. 1900 points de service et 9500 unités mobiles dans 33 pays sont à la disposition de ses clients. Chiffre d'affaires en 2010 : 2,8 milliards d'euros.
- *Avis Europe* (détenu à 59,6%, coté à la bourse de Londres) est un des leaders de la location automobile à court terme en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie. Via ses marques Avis et Budget, la société opère à travers plus de 3900 points de location. Revenus de location en 2010 : 1,2 milliard d'euros.

CALENDRIER FINANCIER

18 avril 2011 – Mise à disposition du Rapport Annuel 2010

17 mai 2011 – Déclaration intermédiaire de la direction (après bourse)

26 mai 2011 – Assemblée générale des actionnaires

25 août 2011 – Résultats semestriels 2011 (après bourse)

16 novembre 2011 – Déclaration intermédiaire de la direction (après bourse)

CONTACTS

Jean-Pierre Bizet, *Administrateur délégué*

Benoit Ghiot, *Chief Financial Officer*

Vincent Joye, *Financial Communication* - Tel : + 32 (0)2 536.54.39

Courriel : financial.communication@dieteren.be - Site internet : <http://www.dieteren.com>