

s.a. D'Ieteren n.v.

Rapport financier semestriel 2011

SOMMAIRE

- 2 RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
- 7 COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ
- 8 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
- 9 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
- 10 ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
- 11 TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ
- 12 SÉLECTION DE NOTES ANNEXES
 - 12 Note annexe 1: Informations générales
 - 12 Note annexe 2: Méthodes comptables
 - 13 Note annexe 3: Caractère saisonnier
 - 13 Note annexe 4: Éléments inhabituels et réajustements de valeur
 - 15 Note annexe 5: Dividendes et capitaux propres
 - 16 Note annexe 6: Information sectorielle
 - 18 Note annexe 7: Regroupements d'entreprises
 - 18 Note annexe 8: Changements dans les éléments éventuels et engagements
 - 19 Note annexe 9: Dette nette
 - 19 Note annexe 10: Résultat par action
 - 21 Note annexe 11: Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle
 - 21 Note annexe 12: Activités abandonnées et groupe destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente
 - 25 Note annexe 13: Événements postérieurs à la date de clôture
 - 25 Note annexe 14: Rapport du commissaire

Déclaration des personnes responsables: nous attestons qu'à notre connaissance, ce jeu d'états financiers semestriels consolidés résumés, établi conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire» approuvée par l'Union européenne, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la s.a. D'Ieteren n.v. et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

Jean-Pierre Bizet
Administrateur délégué

Roland D'Ieteren
Président

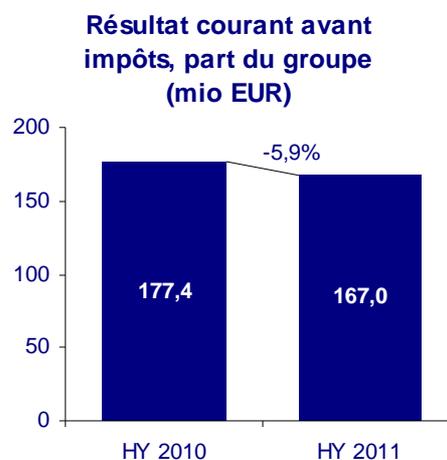
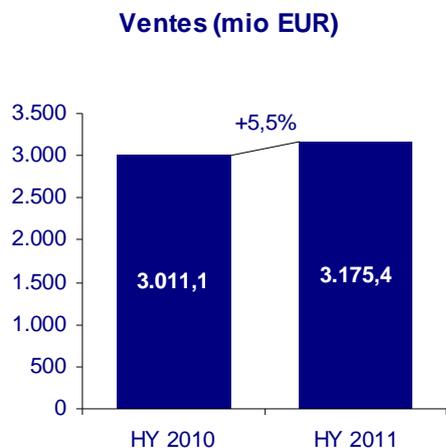
Rapport de gestion intermédiaire

Les comptes semestriels de D'Ieteren présentent Avis Europe comme « actif détenu en vue de la vente », compte tenu de la cession en cours de cette filiale (plus d'informations en note annexe 12 de ces états financiers semestriels). Par conséquent, et sauf mention contraire, le texte de ce rapport de gestion intermédiaire ne concerne que les « activités poursuivies ».

SYNTHESE

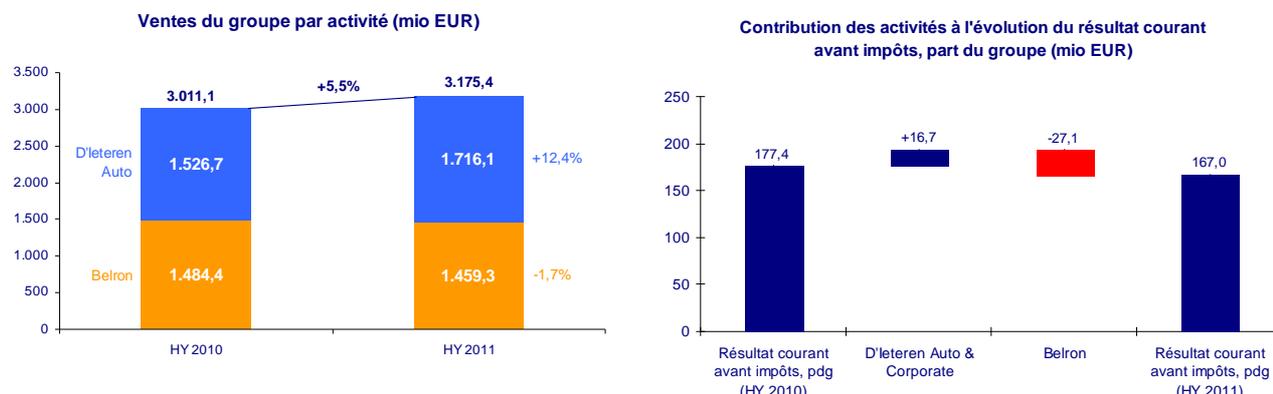
- Ventes en hausse de 5,5% sur un an à 3,2 milliards EUR.
- Résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, de 167,0 millions EUR, en diminution de 5,9%. Ce résultat se répartit comme suit :
 - D'Ieteren Auto et activités Corporate : 68,1 millions EUR, en hausse de 32,5%, grâce à la forte croissance de la part de marché des marques distribuées par D'Ieteren Auto à 21,40% (20,13% pour l'année 2010), dans un marché des voitures neuves en progression de 1,9% par rapport à un excellent premier semestre 2010.
 - Belron : 98,9 millions EUR, en baisse de 21,5%, principalement due au recul largement prévu des volumes, et à son impact sur les marges, par rapport à un premier semestre 2010 marqué par une météo exceptionnellement favorable.
- Part du groupe dans le résultat de la période en baisse de 0,7% à 139,8 millions EUR (hausse de 38,7% à 188,6 millions EUR en incluant les effets de la cession d'Avis Europe).
- Dette financière nette consolidée du groupe de 1,3 milliard EUR, en baisse de 35,7% (à la suite de la déconsolidation de la dette financière nette d'Avis Europe).
- Par rapport à une année 2010 record, et compte tenu de l'environnement économique, prévision d'une progression d'environ 5% du résultat consolidé courant avant impôts 2011, part du groupe, des activités poursuivies.

CHIFFRES CLES CONSOLIDES



Voir pages 7 et 9 du rapport financier semestriel pour le compte de résultat consolidé et l'état consolidé de la situation financière.

CONTRIBUTION DES ACTIVITES AUX RESULTATS



1. DISTRIBUTION AUTOMOBILE (D'ETEREN AUTO) & ACTIVITES CORPORATE

- Marché belge en hausse de 1,9% à 326.445 immatriculations de voitures neuves.
- Part de D'Ieteren Auto dans les immatriculations de voitures neuves en hausse à 21,40% contre 20,13% pour l'année 2010. Cette progression s'explique surtout par les excellentes performances de Volkswagen et Škoda.
- Ventes de véhicules neufs en hausse de 14,1% à 1,4 milliard EUR, attribuable à la progression des volumes. Ventes totales en hausse de 12,4% à 1,7 milliard EUR.
- Résultat opérationnel courant en hausse de 21,8% à 80,6 millions EUR, grâce à l'effet de la progression des ventes, partiellement compensé par une hausse des investissements marketing.
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 32,5% à 68,1 millions EUR.
- Prévision 2011 pour le marché belge d'environ 540.000 immatriculations de voitures neuves.

IFRS, mio EUR	HY 2011			HY 2010			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 (en unités)	-	-	74.120	-	-	64.899	-	14,2%
Ventes externes	1.716,1	-	1.716,1	1.526,7	-	1.526,7	12,4%	12,4%
Résultat opérationnel	80,6	0,0	80,6	66,2	0,0	66,2	21,8%	21,8%
Charges financières nettes	-12,8	-0,2	-13,0	-14,8	3,4	-11,4	13,5%	-14,0%
Résultat courant avant impôts	67,8	-	-	51,4	-	-	31,9%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	68,1	-	-	51,4	-	-	32,5%	-

1.1. Activités et résultats

Les ventes totales de D'Ieteren Auto ont atteint 1.716,1 millions EUR, soit une croissance de 12,4% sur un an. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation de la part de marché globale des marques distribuées par D'Ieteren Auto dans un marché des voitures neuves toujours en progression par rapport à un excellent premier semestre 2010.

Véhicules neufs

Au premier semestre 2011, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont atteint 326.445 unités, en hausse de 1,9% sur un an et de 19,5% par rapport au premier semestre 2009, précédente année du Salon des Utilitaires Légers, Véhicules de Loisirs et Motos. Le marché est toujours porté par les incitants CO2 et la reprise du marché des voitures de société.

La part de marché des marques distribuées par D'Ieteren Auto a atteint 21,40% au premier semestre, contre 20,13% en 2010. Cette croissance s'explique principalement par la progression de Volkswagen, grâce au succès des modèles récemment renouvelés (Passat, Sharan et Touran) et de l'attrait des modèles BlueMotion. Škoda a également gagné en part de marché grâce au succès des motorisations écologiques, qui a particulièrement profité à la Fabia. La part de marché d'Audi est en progression constante depuis le début de l'année grâce à l'A1 et l'A7, lancées fin 2010. La part de marché de Seat est en léger recul.

Part dans les immatriculations de voitures neuves en Belgique	HY 2011	FY 2010
Immatriculations de voitures neuves (en unités)	326.445	547.347
% évolution sur un an	1,9%	14,9%
Total D'Ieteren Auto	21,40%	20,13%
Volkswagen	10,42%	9,78%
Audi	5,40%	5,38%
Seat	1,75%	1,85%
Škoda	3,56%	2,87%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,01%
Porsche	0,26%	0,24%
Utilitaires légers	9,97%	9,33%

Les immatriculations de véhicules utilitaires légers neufs ont progressé de 17,2% à 36.195 unités. La part de D'Ieteren Auto dans ce marché a atteint 9,97%, contre 9,33% en 2010, portée par le succès du Caddy et du Transporter ainsi que par le lancement de l'Amarok.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto, a atteint 74.120 unités, en hausse de 14,2% sur un an. Les ventes de véhicules neufs ont progressé de 14,1% à 1.432,1 millions EUR grâce à la hausse des volumes.

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à 59,0 millions EUR, en hausse de 5,4%, en raison de l'augmentation des sorties de flotte chez D'Ieteren Lease.

Les ventes de pièces de rechange et accessoires ont progressé de 3,0% à 88,3 millions EUR.

Les activités d'après-vente des D'Ieteren Car Centers ont augmenté de 7,6% à 29,9 millions EUR.

D'Ieteren Lease, actif dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'Ieteren Auto, a réalisé des ventes de 72,3 millions EUR, en hausse de 4,2%.

Les ventes de D'Ieteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 3,7% à 21,0 millions EUR malgré la progression du marché et de la part de marché, essentiellement en raison de la tendance à l'achat de modèles plus petits et de déstockages chez les concessionnaires.

Résultats

Le résultat opérationnel courant a atteint 80,6 millions EUR, en hausse de 21,8% sur un an. Cette progression s'explique surtout par l'augmentation des ventes de véhicules neufs et d'occasion, partiellement compensée par la hausse des investissements marketing.

Les charges financières nettes totales se sont élevées à 13,0 millions EUR, contre 11,4 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 de certains puts sur actions de Belron), les charges financières nettes courantes ont atteint 12,8 millions EUR, soit 2,0 millions EUR de moins qu'en 2010. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution du taux d'intérêt moyen.

Le résultat courant avant impôts du segment Distribution automobile & Corporate, part du groupe, s'est établi à 68,1 millions EUR, en hausse de 32,5% sur un an.

1.2. Principaux développements

Une série de nouveaux modèles a été lancée avec succès au premier semestre 2011. Chez Volkswagen, l'Amarok a fait une entrée remarquée dans le segment des pick-up. La nouvelle A6 Berline, la deuxième génération de la gamme GreenLine et la Panamera S Hybride ont été lancées respectivement par Audi, Škoda et Porsche.

Le 1er juillet dernier, D'Ieteren a annoncé que Denis Gorteman succèdera à Thierry van Kan en tant que CEO de D'Ieteren Auto à partir du 1er janvier 2012.

1.3. Perspectives d'activité 2011

Compte tenu de la tendance actuelle, le marché automobile belge devrait atteindre 540.000 immatriculations de voitures neuves en 2011. Dans cette hypothèse, D'Ieteren Auto poursuit son objectif de progression de part de marché annuelle. Au second semestre, plusieurs modèles seront encore lancés ou renouvelés : Golf Cabrio, Beetle, Tiguan et Crafter chez Volkswagen, et Q3, Q5 Hybride et A6 Avant chez Audi. Porsche introduira la version diesel de la Panamera ainsi que la nouvelle 911.

2. REPARATION ET REMPLACEMENT DE VITRAGE DE VEHICULES – BELRON

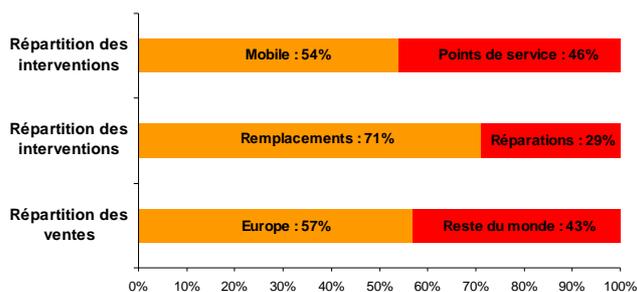
- Ventes en diminution de 1,7%, dont une baisse organique de 1,6% – due à des conditions climatiques moins favorables que lors de l'exceptionnelle année 2010 ainsi qu'à un environnement économique difficile –, un effet de change négatif de 0,9% et une croissance externe de 0,8%.
- Résultat opérationnel courant en baisse de 17,3%, essentiellement due au recul des volumes et à son impact sur les marges.
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en baisse de 21,5% à 98,9 millions EUR.
- Prévision d'une croissance organique des ventes modérée au second semestre.

IFRS, mio EUR	HY 2011			HY 2010			Var. %	
	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Éléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Éléments courants	Total
Nombre d'interventions (en millions d'unités)	-	-	6,0	-	-	6,3	-	-5,3%
Ventes externes	1.459,3	-	1.459,3	1.484,4	-	1.484,4	-1,7%	-1,7%
Résultat opérationnel	122,9	-6,2	116,7	148,6	-13,2	135,4	-17,3%	-13,8%
Charges financières nettes	-16,2	1,4	-14,8	-14,0	1,2	-12,8	-15,7%	-15,6%
Résultat courant avant impôts	106,7	-	-	134,6	-	-	-20,7%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	98,9	-	-	126,0	-	-	-21,5%	-

Note : La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 92,73% (93,59% au premier semestre 2010).

2.1. Activités et résultats

Les ventes du premier semestre ont atteint 1.459,3 millions EUR, en diminution de 1,7%, se répartissant en une baisse organique de 1,6%, un effet de change négatif de 0,9% et une croissance externe de 0,8%. Les ventes organiques reflètent des conditions climatiques moins favorables en Europe par rapport à une année 2010 exceptionnelle ainsi qu'un environnement économique difficile ayant entraîné une réduction du nombre de kilomètres parcourus et un report des achats. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a baissé de 5,3% à 6,0 millions. L'effet de change est principalement dû au dollar américain plus faible.



En Europe, les ventes ont diminué de 2%, se répartissant en une baisse organique de 3% partiellement compensée par une croissance externe de 1%, essentiellement due à des acquisitions en France au premier semestre 2010 et en Russie, où Belron a acquis les activités de réparation et de remplacement de vitrage de Mobiscar au second semestre 2010 et ses activités de grossiste au premier semestre 2011.

Hors Europe, les ventes ont diminué de 1%, se répartissant en une croissance organique de 1% et une croissance externe de 1% due aux acquisitions en Chine, au Brésil et au Canada, compensées par un effet de change négatif de 3% dû à un dollar américain plus faible.

Le résultat opérationnel courant a atteint 122,9 millions EUR (148,6 millions EUR en 2010), reflétant la baisse des volumes et son impact sur les marges par rapport à un premier semestre 2010 exceptionnel, des conditions de marché défavorables au Brésil depuis mi-2010, des coûts d'infrastructure additionnels aux Etats-Unis ainsi qu'une augmentation des investissements en marketing dans certains pays, partiellement compensés par une baisse des charges liées au plan incitatif à long terme pour le management.

Les coûts inhabituels avant impôts se sont élevés à 1,3 million EUR et sont principalement liés à l'intégration des acquisitions en France et au Canada. 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 14,8 millions EUR (12,8 millions EUR en 2010). Hors réajustements liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont augmenté de 14,0 millions EUR au premier semestre 2010 à 16,2 millions EUR suite à un endettement et des taux d'intérêt moyens plus élevés.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a baissé de 21,5% à 98,9 millions EUR (126,0 millions EUR en 2010).

Au deuxième trimestre 2011, Belron a versé à ses actionnaires un dividende de 100 millions EUR sur les résultats 2010, dont 92,7 millions EUR à D'Ieteren.

2.2. Perspectives d'activité 2011

Belron prévoit une croissance organique des ventes modérée au second semestre compte tenu d'un comparatif plus favorable durant cette période. La société poursuivra 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

Le communiqué de presse d'Avis Europe relatif à ses résultats semestriels a été publié le 4 août 2011 et est disponible en anglais sur son site internet www.avis-europe.com. Il ne sera pas reproduit dans ce communiqué.

Le 14 juin 2011, Avis Budget Group a proposé, par la voie d'un « Scheme of Arrangement », 3,15 GBP en cash pour chaque action Avis Europe, ce qui valorise la totalité du capital d'Avis Europe à environ 636 millions GBP (719 millions EUR à cette date) et la participation de 59,6% de D'Ieteren dans Avis Europe à environ 367 millions GBP (412 millions EUR en tenant compte de l'effet net des couvertures de change). Cette offre cash de 3,15 GBP par action représente une prime de :

- 60,2% par rapport au cours de clôture de 1,966 GBP d'Avis Europe le 13 juin 2011, soit la veille de l'annonce ; et
- 63,3% par rapport au cours de clôture moyen de 1,929 GBP d'Avis Europe sur les trois mois précédant la date de l'annonce.

Cette transaction est avantageuse pour les trois parties : Avis Europe sera intégré au sein d'une organisation homogène dédiée à l'exploitation mondiale de ses marques, Avis Budget Group sera renforcé dans un secteur en consolidation, et D'Ieteren deviendra moins cyclique, moins intensive en capital et aura réussi à monétiser avantageusement sa participation dans Avis Europe. Cette opération est ainsi attrayante tant sur le plan stratégique que financier pour le groupe D'Ieteren, qui sera dès lors en mesure d'envisager plus rapidement de nouvelles opportunités de développement.

D'Ieteren s'est engagé irrévocablement à voter en faveur de la proposition. Lors de l'Assemblée Générale d'Avis Europe du 1er août 2011, la résolution spéciale en vue de l'acceptation du « Scheme of Arrangement » a été approuvée à une majorité de 99,97% des actions présentes et représentées.

A la suite de cette offre, Avis Europe est présenté comme « actif détenu en vue de la vente » dans les comptes de résultats semestriels 2010 retraité et 2011 ainsi que dans le bilan au 30 juin 2011. La contribution nette d'Avis Europe au résultat de la période de D'Ieteren, part du groupe, s'établit à 48,8 millions EUR, dont 4,8 millions EUR résultent des activités opérationnelles d'Avis Europe et 44,0 millions EUR des réajustements de valeur consécutifs à la cession prévue et de certains frais associés.

La cession d'Avis Europe devrait prendre effet le 3 octobre 2011 et le produit de la vente être reçu mi-octobre.

NOTE SUR LE FINANCEMENT DES ACTIVITES DE D'IETEREN

Les activités du Groupe D'Ieteren sont financées de manière autonome et indépendante.

La dette nette du pôle D'Ieteren Auto / Corporate a augmenté sur un an, passant de 398,7 à 505,7 millions EUR, essentiellement à la suite de la souscription de D'Ieteren à l'augmentation de capital d'Avis Europe en juillet 2010 et de l'augmentation sensible des stocks de véhicules résultant de l'activité au premier semestre 2011, partiellement compensées par le dividende reçu de Belron.

La dette nette de Belron a légèrement baissé de 784,4 à 757,4 millions EUR. Début 2011, Belron a refinancé 250 millions USD par le biais d'un nouvel emprunt auprès d'investisseurs institutionnels américains (échéances en 2018, 2021 et 2023).

Compte tenu de la cession en cours, la dette nette d'Avis Europe n'est plus incluse dans la dette financière nette du groupe, qui passe dès lors de 2,0 milliards EUR à fin juin 2010 à 1,3 milliard EUR à fin juin 2011.

IMPACT ESTIME DE LA CESSION D'AVIS EUROPE SUR LES FONDS PROPRES

La cession d'Avis Europe devrait avoir un impact positif sur les fonds propres, part du groupe, de l'ordre de 87 millions EUR après déduction des frais associés et de l'impact net des couvertures de change.

PERSPECTIVES POUR LE RESULTAT CONSOLIDE COURANT AVANT IMPOTS 2011, PART DU GROUPE

Compte tenu des perspectives actuelles de nos activités et de l'environnement économique, D'Ieteren prévoit, par rapport à une année 2010 record, une progression d'environ 5% du résultat consolidé courant avant impôts 2011, part du groupe, des activités poursuivies.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres principaux risques pouvant influencer les six derniers mois de l'exercice que ceux mentionnés en pages 113-116 et 132-135 de notre rapport annuel 2010.

Compte de résultats consolidé

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2011			2010 ⁽¹⁾		
		Éléments courants ⁽²⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽²⁾	Total	Éléments courants ⁽²⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽²⁾	Total
Ventes		3.175,4	-	3.175,4	3.011,1	-	3.011,1
Coût des ventes		-2.250,0	-0,3	-2.250,3	-2.075,9	-1,5	-2.077,4
Marge brute		925,4	-0,3	925,1	935,2	-1,5	933,7
Charges commerciales et administratives		-724,9	-4,6	-729,5	-720,6	-7,3	-727,9
Autres produits opérationnels		1,4	-	1,4	0,3	-	0,3
Autres charges opérationnelles		1,6	-1,3	0,3	-0,1	-4,4	-4,5
Résultat opérationnel		203,5	-6,2	197,3	214,8	-13,2	201,6
Charges financières nettes		-29,0	1,2	-27,8	-28,8	4,6	-24,2
Résultat avant impôts	4	174,5	-5,0	169,5	186,0	-8,6	177,4
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		0,1	-	0,1	0,2	-	0,2
Impôts		-26,2	1,8	-24,4	-35,5	4,5	-31,0
Résultat des activités poursuivies		148,4	-3,2	145,2	150,7	-4,1	146,6
Activités abandonnées	12	8,0	71,8	79,8	0,3	-8,6	-8,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		156,4	68,6	225,0	151,0	-12,7	138,3
Résultat attribuable aux:							
Porteurs de capitaux propres de la société-mère	4	147,6	41,0	188,6	144,5	-8,5	136,0
Participations ne donnant pas le contrôle		8,8	27,6	36,4	6,5	-4,2	2,3
Résultat par action pour le résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère							
De base (en EUR)	10	2,68	0,74	3,42	2,63	-0,16	2,47
Dilué (en EUR)	10	2,66	0,74	3,40	2,61	-0,15	2,46
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère							
De base (en EUR)	10	2,59	-0,06	2,53	2,63	-0,07	2,56
Dilué (en EUR)	10	2,57	-0,05	2,52	2,61	-0,06	2,55

(1) Après retraitement (voir note annexe 2.1).

(2) Voir le résumé des principales méthodes comptables appliquées en note annexe 2 et les éléments inhabituels et réajustements de valeur en note annexe 4.

État consolidé du résultat global

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2011	2010
Résultat de la période		225,0	138,3
Autres éléments du résultat global			
<i>Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel</i>		2,4	-22,2
<i>Écarts de conversion</i>		-8,4	9,7
<i>Juste valeur des instruments financiers disponibles à la vente</i>		-0,1	-
<i>Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur comptabilisé(e)s en capitaux propres</i>		-4,5	-6,6
<i>Couverture des flux de trésorerie: transferts vers le compte de résultats</i>		4,6	4,9
<i>Paiements fondés sur des actions</i>		2,3	1,0
<i>Impôts relatifs aux gains actuariels relatifs (pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel</i>		-1,1	4,8
<i>Impôts relatifs aux écarts de conversion</i>		0,1	3,1
<i>Impôts relatifs aux couvertures des flux de trésorerie</i>		-1,0	-0,3
Sous-total		-5,7	-5,6
Résultat global total de la période		219,3	132,7
<i>soit: attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère</i>		182,4	133,5
<i>Activités poursuivies</i>		132,0	143,1
<i>Activités abandonnées</i>	12	50,4	-9,6
<i>attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		36,9	-0,8

État consolidé de la situation financière

en millions de EUR	Notes annexes	30 juin 2011	31 déc.2010	30 juin 2010
Goodwill		1.006,7	1.004,6	997,4
Autres immobilisations incorporelles		418,5	792,2	798,7
Véhicules		317,5	658,3	791,7
Autres immobilisations corporelles		411,7	475,4	465,9
Immeubles de placement		5,8	5,8	6,1
Participations mises en équivalence		3,9	20,3	18,1
Actifs financiers disponibles à la vente		0,5	1,2	1,0
Dérivés détenus à des fins de couverture		-	4,8	-
Dérivés détenus à des fins de transaction		-	2,2	9,4
Actifs liés aux avantages à long terme du personnel		40,9	39,2	18,2
Actifs d'impôts différés		47,4	92,3	112,6
Autres créances		3,0	4,0	3,8
Actifs non-courants		2.255,9	3.100,3	3.222,9
Groupe d'actifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	12	2.565,0	1,7	1,2
Stocks		563,9	551,4	469,3
Dérivés détenus à des fins de couverture		0,1	0,1	0,5
Dérivés détenus à des fins de transaction		26,2	19,7	27,4
Autres actifs financiers		24,9	25,9	44,8
Actifs d'impôts exigibles		2,6	5,9	2,6
Clients et autres débiteurs		504,7	1.384,9	1.655,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		37,6	267,2	208,2
Actifs courants		3.725,0	2.256,8	2.409,4
TOTAL DES ACTIFS		5.980,9	5.357,1	5.632,3
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		1.411,8	1.250,6	1.145,6
Participations ne donnant pas le contrôle		243,5	214,1	119,4
Capitaux propres		1.655,3	1.464,7	1.265,0
Engagements liés aux avantages à long terme du personnel		39,0	110,1	154,7
Autres provisions		76,2	96,1	88,3
Dérivés détenus à des fins de couverture		2,0	17,3	17,9
Emprunts	9	988,0	1.738,6	1.710,7
Dérivés détenus à des fins de transaction		-	0,1	-
Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	11	158,6	163,0	149,0
Autres dettes		12,0	13,3	9,2
Passifs d'impôts différés		41,9	156,6	148,2
Passifs non-courants		1.317,7	2.295,1	2.278,0
Groupe de passifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	12	1.951,4	-	-
Provisions		3,1	25,3	36,4
Dérivés détenus à des fins de couverture		2,8	12,9	28,6
Emprunts	9	322,1	356,2	481,7
Dérivés détenus à des fins de transaction		10,6	24,6	43,1
Passifs d'impôts exigibles		44,6	60,7	62,3
Fournisseurs et autres créditeurs		673,3	1.117,6	1.437,2
Passifs courants		3.007,9	1.597,3	2.089,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		5.980,9	5.357,1	5.632,3

État consolidé des variations des capitaux propres

en millions de EUR	Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres										Part du groupe	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital représenté par des actions ordinaires	Primes d'émission	Actions propres	Réserve liée aux paiements fondés sur des actions	Réserve de juste valeur	Réserve de cou- verture	Résultats reportés	Gains et pertes actuariels	Impôts	Écarts de conver- sion cumulés			
Au 1^{er} janvier 2010	160,0	24,4	-20,2	2,6	0,1	-3,1	931,3	-57,0	20,5	-30,1	1.028,5	126,1	1.154,6
Actions propres	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-	4,1
Dividendes 2009 payés en 2010	-	-	-	-	-	-	-17,9	-	-	-	-17,9	-6,3	-24,2
Traitement des options de vente - mouvement de la période	-	-	-	-	-	-	-2,6	-	-	-	-2,6	0,5	-2,1
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Résultat global total	-	-	-	0,7	-	-1,0	136,0	-13,4	4,4	6,8	133,5	-0,8	132,7
Au 30 juin 2010	160,0	24,4	-16,1	3,3	0,1	-4,1	1.046,8	-70,4	24,9	-23,3	1.145,6	119,4	1.265,0
Au 1^{er} janvier 2011	160,0	24,4	-15,6	4,5	0,1	-3,3	1.126,3	-38,4	15,9	-23,3	1.250,6	214,1	1.464,7
Actions propres	-	-	2,2	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-0,6	1,6
Dividendes 2010 payés en 2011	-	-	-	-	-	-	-23,5	-	-	-	-23,5	-7,3	-30,8
Traitement des options de vente - mouvement de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,9	1,9
Autres variations	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-1,5	-1,4
Résultat global total	-	-	-	1,6	-0,1	-0,9	188,6	1,4	-1,2	-7,0	182,4	36,9	219,3
Au 30 juin 2011	160,0	24,4	-13,4	6,1	-	-4,2	1.291,5	-37,0	14,7	-30,3	1.411,8	243,5	1.655,3

Tableau résumé des flux de trésorerie consolidé

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2011	2010 ⁽¹⁾
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles poursuivies			
Résultat opérationnel des activités poursuivies		197,3	201,6
Amortissements		85,7	81,9
Autres éléments sans effet de trésorerie		1,4	-162,5
Obligations en matière de prestations de retraite		-5,5	-3,6
Autres éléments avec effet de trésorerie		0,1	-
Achats des véhicules des activités de location simple ⁽²⁾		-115,9	-73,2
Cessions des véhicules des activités de location simple ⁽²⁾		74,0	51,3
Variation du besoin en fonds de roulement		-92,3	-30,7
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		144,8	64,8
Impôts payés		-11,8	-25,1
Flux de trésorerie opérationnels nets		133,0	39,7
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement poursuivies			
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles (hors véhicules)		-53,9	-55,1
Investissement net en actifs financiers	4	-24,4	-25,0
Flux de trésorerie d'investissement nets		-78,3	-80,1
Flux de trésorerie provenant des activités de financement poursuivies			
Vente / (Acquisition) nette d'actions propres		2,2	4,1
Variation nette des autres emprunts		-3,0	-136,5
Intérêts nets payés		-24,7	-19,3
Dividendes versés par la société-mère		-23,5	-17,9
Dividendes versés par les filiales		-7,3	-6,3
Flux de trésorerie de financement nets		-56,3	-175,9
Flux de trésorerie des activités poursuivies		-1,6	-216,3
Flux de trésorerie des activités abandonnées	12	-100,9	78,3
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE		-102,5	-138,0
Réconciliation avec l'état de la situation financière			
Trésorerie au début de l'exercice		127,8	91,5
Équivalents de trésorerie au début de l'exercice		139,4	256,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		267,2	348,2
Flux de trésorerie totaux de la période		-102,5	-138,0
Écarts de conversion		3,6	-2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		168,3	208,2
<i>Inclus dans la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i>		37,6	208,2
<i>Inclus dans la ligne "Groupe d'actifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente"</i>	12	130,7	-

(1) Après retraitement (voir note annexe 2.1).

(2) Hors véhicules détenus sous contrats de type «buy-back».

Sélection de notes annexes

NOTE ANNEXE 1: INFORMATIONS GÉNÉRALES

s.a. D'Ieteren n.v. (dénommée dans les états financiers «la société» ou «la société-mère») est une société anonyme de droit belge, dont les actionnaires de contrôle sont mentionnés en note annexe 5 de ces états financiers semestriels consolidés résumés.

L'adresse du siège social de la société est la suivante:

Rue du Mail 50
B-1050 Bruxelles

La société et ses filiales (formant ensemble «le groupe») constituent un groupe international, actif dans trois activités de services à l'automobiliste:

- la distribution automobile en Belgique de Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche et Yamaha;
- 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 (en cours de cession – voir note annexe 12);
- 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.

Le groupe est présent dans quelque 120 pays sur 5 continents, au service de plus de 19 millions de clients.

Les actions de la société sont cotées sur Euronext Bruxelles.

La publication des états financiers semestriels consolidés résumés a été approuvée par le Conseil d'administration tenu le 25 août 2011.

NOTE ANNEXE 2: MÉTHODES COMPTABLES

Note annexe 2.1: Bases d'évaluation

Les états financiers semestriels consolidés résumés couvrent la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2011. Ils ont été établis selon un format résumé, conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire» approuvée par l'Union européenne («UE») et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels consolidés 2010.

Les états financiers semestriels consolidés résumés sont établis en respectant le principe du coût historique à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente, des SICAV monétaires présentées en trésorerie et équivalents de trésorerie et des produits dérivés qui sont évalués à la juste valeur.

Les états financiers semestriels consolidés résumés sont établis selon la méthode de la comptabilité d'engagement, et sur une base de continuité d'exploitation, sur un horizon de temps prévisible.

En date du 14 juin 2011, les Conseils d'administration d'Avis Budget Group et d'Avis Europe ont annoncé qu'ils étaient parvenus à un accord sur les conditions d'une recommandation pour l'acquisition en espèces par Avis Budget Group de l'intégralité du capital émis et à émettre d'Avis Europe via un « Scheme of arrangement » entre Avis Europe et ses actionnaires, processus prévu dans la section 26 du Code britannique des sociétés. Le Conseil d'administration de la société-mère s'est engagé irrévocablement à voter en faveur de cette proposition. Le Conseil d'administration de la société-mère a considéré que les critères de classification définis dans la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » ont été rencontrés au 30 juin 2011 et a dès lors décidé de présenter le secteur de la location automobile en accord avec la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Le compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global et le tableau résumé des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010 ont été retraités en conséquence. De plus amples détails sont donnés dans la note annexe 12 de ces états financiers semestriels consolidés.

Note annexe 2.2: Principales méthodes comptables appliquées

Les méthodes comptables appliquées, à l'exception de celles mentionnées ci-dessous, sont cohérentes avec celles des états financiers annuels consolidés 2010, résumées dans la note annexe 2 de ces mêmes états financiers annuels consolidés.

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations, qui sont obligatoirement applicables pour la première fois à l'exercice comptable débutant le 1^{er} janvier 2011, sont les suivants:

- Amendement à la norme IAS 24 « Information relative aux parties liées » (applicable au 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendement à la norme IAS 32 « Instruments financiers : Présentation - Classement des droits de souscription émis » (applicable au 1^{er} février 2010) ;
- Amendement à l'interprétation IFRIC 14 « Paiement anticipé d'une exigence de financement minimale » (applicable au 1^{er} janvier 2011) ;
- Interprétation IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » (applicable au 1^{er} juillet 2010) ;
- Améliorations aux normes IFRS (publiées par l'IASB en mai 2010 – applicables au 1^{er} janvier 2011).

NOTE ANNEXE 2: MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Ces nouveaux amendements et interprétations n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers consolidés du groupe.

Les normes et les interprétations publiées, qui ne sont pas encore d'application en 2011, ne sont pas adoptées de manière anticipée par le groupe. Le groupe détermine actuellement les conséquences qu'aura l'introduction des nouvelles normes, interprétations et amendements.

NOTE ANNEXE 3: CARACTÈRE SAISONNIER

Distribution automobile

Le secteur de la distribution automobile connaît une demande plus élevée des nouveaux véhicules (les ventes des nouveaux véhicules représentent environ 80% du total des ventes externes du secteur) pendant le premier semestre de l'année. Ce phénomène est accentué tous les deux ans par l'impact du Salon de l'Automobile de Bruxelles (le dernier a eu lieu en janvier 2010).

Location automobile

Le secteur de la location automobile connaît une croissance naturelle de la demande de loisirs des clients pendant les mois de vacances d'été européennes. Cet impact saisonnier résulte généralement en un produit des activités ordinaires plus faible pendant le premier semestre par rapport au deuxième semestre de l'année et en une augmentation du nombre de véhicules acquis dans la période précédant les mois d'été.

Vitrage de véhicules

Le secteur du vitrage de véhicules connaît une croissance naturelle de ses activités en début d'année avec le temps froid en Europe et en Amérique du Nord et en milieu d'année avec le début des vacances en Europe Continentale.

NOTE ANNEXE 4: ÉLÉMENTS INHABITUELS ET RÉAJUSTEMENTS DE VALEUR

Résultat de la période (Exercice clôturé le 30 juin)

Le résultat courant après impôts («PAT courant») est constitué du résultat des activités poursuivies tel qu'il apparaît dans le compte de résultats (ou du résultat de la période lorsqu'aucune activité n'a été abandonnée au cours de l'exercice), après exclusion des éléments inhabituels et des réajustements de valeur définis dans la note annexe 2 des états financiers annuels consolidés 2010, et après exclusion de l'impact fiscal de ceux-ci.

Le résultat courant avant impôts («PBT courant») est constitué du résultat avant impôts tel qu'il apparaît dans le compte de résultats, après exclusion des éléments inhabituels et des réajustements de valeur définis dans la note annexe 2 des états financiers annuels consolidés 2010.

La part du groupe dans le PAT courant et la part du groupe dans le PBT courant sont calculées après exclusion de la part des minoritaires dans le PAT courant et le PBT courant.

Le résultat courant est un indicateur de performance non défini par les normes IFRS. Le groupe ne présente pas le concept de résultat courant comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS. La définition du résultat courant élaborée par le groupe peut être différente de celle d'autres concepts portant la même appellation dans d'autres groupes. Le groupe utilise le concept de résultat courant pour refléter sa performance opérationnelle.

NOTE ANNEXE 4: ÉLÉMENTS INHABITUELS ET RÉAJUSTEMENTS DE VALEUR (suite)

en millions de EUR	2011				2010 ⁽¹⁾			
	Distribution automobile	Location automobile	Vitrage de véhicules	Groupe	Distribution automobile	Location automobile	Vitrage de véhicules	Groupe
Passage du résultat avant impôts à la part du groupe dans le PBT courant:								
Résultat avant impôts	67,6	-	101,9	169,5	54,8	-	122,6	177,4
Moins: éléments inhabituels et réajustements de valeur en résultat avant impôts:								
Réajustements de valeur des instruments financiers	-1,0 ^(a)	-	-1,1 ^(c)	-2,1	-3,4 ^(a)	-	0,3 ^(c)	-3,1
Réajustements de valeur des options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle	1,2 ^(b)	-	-	1,2	-	-	-	-
Amortissement des contrats clients	-	-	2,9 ^(d)	2,9	-	-	3,1 ^(d)	3,1
Amortissement des marques à durée d'utilité finie	-	-	1,7 ^(e)	1,7	-	-	4,2 ^(e)	4,2
Autres éléments inhabituels	-	-	1,3 ^(f)	1,3	-	-	4,4 ^(f)	4,4
PBT courant	67,8	-	106,7	174,5	51,4	-	134,6	186,0
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le PBT courant	0,3	-	-7,8	-7,5	-	-	-8,6	-8,6
Part du groupe dans le PBT courant	68,1	-	98,9	167,0	51,4	-	126,0	177,4
Passage de la part du groupe dans le PBT courant à la part du groupe dans le PAT courant:								
Part du groupe dans le PBT courant	68,1	-	98,9	167,0	51,4	-	126,0	177,4
Part du groupe dans le résultat courant des entités mises en équivalence	0,1	-	-	0,1	0,2	-	-	0,2
Impôts sur la part du groupe dans le PBT courant	-1,0	-	-23,3	-24,3	0,2	-	-33,5	-33,3
Part du groupe dans le PAT courant	67,2	-	75,6	142,8	51,8	-	92,5	144,3
Passage de la part du groupe dans le PAT courant au résultat courant de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère:								
Part du groupe dans le PAT courant	67,2	-	75,6	142,8	51,8	-	92,5	144,3
Part du groupe dans les activités abandonnées courantes	12	-	4,8	4,8	-	0,2	-	0,2
Résultat courant attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère	67,2	4,8	75,6	147,6	51,8	0,2	92,5	144,5

(1) Après retraitement (voir note annexe 2.1).

Distribution automobile

- (a) Les charges financières nettes comprennent des réajustements de valeur d'instruments financiers s'élevant à EUR 1,0 million (EUR 3,4 millions au 30 juin 2010) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés.
- (b) Les charges financières nettes comprennent les réajustements de valeur des options de vente accordées à certains actionnaires ne détenant pas le contrôle (holding familiale du CEO de Belron). Voir la note annexe 11 des présents états financiers semestriels consolidés pour plus d'informations.

Vitrage de véhicules

- (c) Les charges financières nettes ainsi que le coût des ventes comprennent des réajustements de valeur d'instruments financiers s'élevant respectivement à EUR 1,4 million (EUR 1,2 million au 30 juin 2010) et EUR -0,3 million (EUR -1,5 million au 30 juin 2010) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés.
- (d) Dans le cadre des récentes acquisitions aux Etats-Unis et en France, des contrats clients ont été reconnus comme actif incorporel ayant une durée d'utilité finie. Au cours de la période, la charge d'amortissement (présentée en charges commerciales et administratives) s'élevait à EUR 2,9 millions (EUR 3,1 millions au 30 juin 2010).
- (e) Les charges commerciales et administratives comprennent la charge d'amortissement des marques ayant une durée d'utilité finie aux Etats-Unis, en France et au Canada pour un montant de EUR 1,7 million (EUR 4,2 millions au 30 juin 2010 pour les marques aux Etats-Unis uniquement).

NOTE ANNEXE 4: ÉLÉMENTS INHABITUELS ET RÉAJUSTEMENTS DE VALEUR (suite)

(f) Les autres éléments inhabituels du secteur du vitrage de véhicules sont expliqués ci-dessous:

- Des charges de restructuration de EUR 1,3 million (présentées en autres charges opérationnelles) ont été encourues dans le cadre de la restructuration des acquisitions en France et au Canada. Au 30 juin 2010, des charges de restructuration de EUR 4,4 millions avaient été encourues dans le cadre de la restructuration des acquisitions aux Etats-Unis et en France.

Location automobile

Les éléments inhabituels et les réajustements de valeur du secteur de la location automobile sont détaillés dans la note annexe 12 des présents états financiers consolidés semestriels.

Actifs, passifs, capitaux propres et flux de trésorerie

Au 30 juin 2011, la ligne «investissement net en actifs financiers» du tableau résumé des flux de trésorerie consolidé comprend, parmi d'autres transactions, les regroupements d'entreprises mentionnés en note annexe 7 et la sortie de trésorerie résultant de l'ajustement de prix payé à Cobepa dans le cadre des options de vente exercées en septembre 2009. En 2010, la ligne comprenait, parmi d'autres transactions, la vente en mai 2010 d'un pourcent des titres de Belron à la holding familiale du CEO de Belron.

Au 30 juin 2010, la ligne « autres éléments sans effet de trésorerie » du tableau résumé des flux de trésorerie consolidé comprenait, parmi d'autres montants, l'utilisation de la provision mise en place précédemment afin de couvrir le règlement du plan d'incitation à long terme du management dans le secteur du vitrage de véhicules.

Aucun autre élément inhabituel que ceux mentionnés ci-dessus, a un impact significatif sur les actifs, passifs, capitaux propres ou les flux de trésorerie.

NOTE ANNEXE 5: DIVIDENDES ET CAPITAUX PROPRES

L'Assemblée Générale du 26 mai 2011 a décidé de distribuer un dividende brut de EUR 0,425 par action pour l'année 2010. Le paiement des dividendes a commencé le 6 juin 2011. Le montant total des dividendes s'élève à EUR 23,5 millions.

Actionariat (selon la déclaration de participation importante datée du 04/04/2011)	Parts sociales		Parts bénéficiaires		Total des droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%
	s.a. de Participations et de Gestion, Bruxelles	10.322.060	18,66%	-	-	10.322.060
Reptid Commercial Corporation, Dover, Delaware	2.025.320	3,66%	-	-	2.025.320	3,36%
Mme Catheline Périer-D'leteren	1.529.900	2,77%	1.250.000	25,00%	2.779.900	4,61%
M. Olivier Périer	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
Les quatre personnes ci-dessus (collectivement «groupe SPDG») sont liées et agissent de concert avec Cobepa s.a.	13.887.280	25,11%	1.250.000	25,00%	15.137.280	25,10%
Nayarit Participations s.c.a., Bruxelles	16.346.570	29,56%	-	-	16.346.570	27,11%
M. Roland D'leteren	466.190	0,84%	3.750.000	75,00%	4.216.190	6,99%
M. Nicolas D'leteren	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
Les trois personnes ci-dessus (collectivement «groupe Nayarit») sont liées et agissent de concert avec Cobepa s.a.	16.822.760	30,42%	3.750.000	75,00%	20.572.760	34,12%
Les personnes référencées comme groupe SPDG et groupe Nayarit agissent de concert.						
Cobepa s.a., Bruxelles	2.126.210	3,84%	-	-	2.126.210	3,53%
Cobepa s.a. agit de concert avec d'une part le groupe Nayarit et d'autre part avec le groupe SPDG.						

NOTE ANNEXE 6: INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels du groupe à présenter sont la distribution automobile, la location automobile et le vitrage de véhicules.

Le secteur de la distribution automobile comprend les activités de distribution (voir note annexe 1) ainsi que les activités «corporate». Le secteur de la location automobile comprend Avis Europe plc et ses filiales, coentreprises et entreprises associées (voir note annexe 1). Le secteur du vitrage de véhicules comprend Belron s.a. et ses filiales (voir note annexe 1).

Ces secteurs opérationnels sont identiques aux secteurs d'activité présentés dans les états financiers annuels consolidés 2010 et sont cohérents avec l'organisation du groupe et sa structure de reporting interne.

Compte de résultats sectoriel - Secteurs opérationnels (Exercice clôturé le 30 juin)

en millions de EUR	Note annexe	2011				2010 ⁽¹⁾					
		Distribution auto-mobile	Location auto-mobile	Vitrage de véhicules	Éliminations	Groupe	Distribution auto-mobile	Location auto-mobile	Vitrage de véhicules	Éliminations	Groupe
Ventes externes		1.716,1	-	1.459,3		3.175,4	1.526,7	-	1.484,4		3.011,1
Ventes intra-groupe		5,2	-	1,4	-6,6	-	4,8	-	2,0	-6,8	-
Ventes sectorielles		1.721,3	-	1.460,7	-6,6	3.175,4	1.531,5	-	1.486,4	-6,8	3.011,1
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)		80,6	-	116,7		197,3	66,2	-	135,4		201,6
<i>dont: éléments courants</i>		80,6	-	122,9		203,5	66,2	-	148,6		214,8
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>		-	-	-6,2		-6,2	-	-	-13,2		-13,2
Charges financières nettes		-13,0	-	-14,8		-27,8	-11,4	-	-12,8		-24,2
Résultat avant impôts		67,6	-	101,9		169,5	54,8	-	122,6		177,4
<i>dont: éléments courants</i>		67,8	-	106,7		174,5	51,4	-	134,6		186,0
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>		-0,2	-	-4,8		-5,0	3,4	-	-12,0		-8,6
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		0,1	-	-		0,1	0,2	-	-		0,2
Impôts		-0,6	-	-23,8		-24,4	1,1	-	-32,1		-31,0
Résultat des activités poursuivies		67,1	-	78,1		145,2	56,1	-	90,5		146,6
<i>dont: éléments courants</i>		66,9	-	81,5		148,4	51,8	-	98,9		150,7
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>		0,2	-	-3,4		-3,2	4,3	-	-8,4		-4,1
Activités abandonnées	12	-	79,8	-		79,8	-	-8,3	-		-8,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		67,1	79,8	78,1		225,0	56,1	-8,3	90,5		138,3
Résultat attribuable aux:											
Porteurs de capitaux propres de la société-mère		67,4	48,8	72,4		188,6	56,1	-4,8	84,7		136,0
<i>dont: éléments courants</i>		67,2	4,8	75,6		147,6	51,8	0,2	92,5		144,5
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>		0,2	44,0	-3,2		41,0	4,3	-5,0	-7,8		-8,5
Participations ne donnant pas le contrôle		-0,3	31,0	5,7		36,4	-	-3,5	5,8		2,3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		67,1	79,8	78,1		225,0	56,1	-8,3	90,5		138,3

(1) Après retraitement (voir note annexe 2.1).

NOTE ANNEXE 6: INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Etat de la situation financière sectoriel - Secteurs opérationnels

en millions de EUR	Notes annexes	30 juin 2011				30 juin 2010 ⁽¹⁾			
		Distribution auto-mobile	Location auto-mobile	Vitrage de véhicules	Groupe	Distribution auto-mobile	Location auto-mobile	Vitrage de véhicules	Groupe
Goodwill		2,6	-	1.004,1	1.006,7	2,6	0,2	994,6	997,4
Autres immobilisations incorporelles		1,3	-	417,2	418,5	1,4	372,7	424,6	798,7
Véhicules		317,5	-	-	317,5	302,7	489,0	-	791,7
Autres immobilisations corporelles		139,7	-	272,0	411,7	132,8	61,9	271,2	465,9
Immeubles de placement		5,8	-	-	5,8	6,1	-	-	6,1
Participations mises en équivalence		3,9	-	-	3,9	3,2	14,9	-	18,1
Actifs financiers disponibles à la vente		0,5	-	-	0,5	0,5	0,4	0,1	1,0
Dérivés détenus à des fins de transaction		-	-	-	-	-	9,4	-	9,4
Actifs liés aux avantages à long terme du personnel		-	-	40,9	40,9	-	-	18,2	18,2
Actifs d'impôts différés		1,1	-	46,3	47,4	4,5	54,3	53,8	112,6
Autres créances		1,5	-	1,5	3,0	0,9	-	2,9	3,8
Actifs non-courants		473,9	-	1.782,0	2.255,9	454,7	1.002,8	1.765,4	3.222,9
Groupe d'actifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	12	1,7	2.563,3	-	2.565,0	1,2	-	-	1,2
Stocks		335,3	-	228,6	563,9	229,8	7,8	231,7	469,3
Dérivés détenus à des fins de couverture		-	-	0,1	0,1	-	0,1	0,4	0,5
Dérivés détenus à des fins de transaction		23,7	-	2,5	26,2	25,0	1,5	0,9	27,4
Autres actifs financiers		8,9	-	16,0	24,9	25,2	2,7	16,9	44,8
Actifs d'impôts exigibles		0,1	-	2,5	2,6	-	2,4	0,2	2,6
Clients et autres débiteurs		222,6	-	282,1	504,7	195,9	1.150,8	308,7	1.655,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,6	-	35,0	37,6	42,9	139,2	26,1	208,2
Actifs courants		594,9	2.563,3	566,8	3.725,0	520,0	1.304,5	584,9	2.409,4
TOTAL DES ACTIFS		1.068,8	2.563,3	2.348,8	5.980,9	974,7	2.307,3	2.350,3	5.632,3
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		1.411,8	-	-	1.411,8	1.145,6	-	-	1.145,6
Participations ne donnant pas le contrôle		0,8	242,1	0,6	243,5	1,4	117,9	0,1	119,4
Capitaux propres		1.412,6	242,1	0,6	1.655,3	1.147,0	117,9	0,1	1.265,0
Engagements liés aux avantages à long terme du personnel		5,7	-	33,3	39,0	7,3	112,5	34,9	154,7
Autres provisions		31,7	-	44,5	76,2	32,8	29,6	25,9	88,3
Dérivés détenus à des fins de couverture		-	-	2,0	2,0	-	17,9	-	17,9
Emprunts	9	535,0	-	453,0	988,0	535,1	464,7	710,9	1.710,7
Options de vente accordées à des actionnaires ne détenant pas le contrôle	11	158,6	-	-	158,6	149,0	-	-	149,0
Autres dettes		-	-	12,0	12,0	-	-	9,2	9,2
Passifs d'impôts différés		20,0	-	21,9	41,9	19,0	118,0	11,2	148,2
Passifs non-courants		751,0	-	566,7	1.317,7	743,2	742,7	792,1	2.278,0
Groupe de passifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	12	-	1.951,4	-	1.951,4	-	-	-	-
Provisions		-	-	3,1	3,1	-	22,7	13,7	36,4
Dérivés détenus à des fins de couverture		-	-	2,8	2,8	-	19,2	9,4	28,6
Emprunts	9	-17,3	-	339,4	322,1	-68,3	450,4	99,6	481,7
Dérivés détenus à des fins de transaction		9,5	-	1,1	10,6	25,6	15,9	1,6	43,1
Passifs d'impôts exigibles		1,3	-	43,3	44,6	0,1	16,1	46,1	62,3
Fournisseurs et autres créditeurs		273,0	-	400,3	673,3	242,2	743,7	451,3	1.437,2
Passifs courants		266,5	1.951,4	790,0	3.007,9	199,6	1.268,0	621,7	2.089,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		2.430,1	2.193,5	1.357,3	5.980,9	2.089,8	2.128,6	1.413,8	5.632,3

(1) Pour l'état de la situation financière sectoriel au 31 décembre 2010, voir note 3.3 des états financiers annuels consolidés 2010.

NOTE ANNEXE 7: REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Au cours de l'exercice, le groupe a réalisé les regroupements d'entreprises suivants :

- Belron a acquis le 1^{er} janvier 2011 100% du capital de JN XMK glass Co Ltd, active en Chine dans le vitrage de véhicules.
- Belron a acquis le 20 janvier 2011 substantiellement tous les actifs nets de Nottus Venturesa au Canada.
- Avis Europe a acquis le 4 février 2011 les 50% restants de sa coentreprise OKIGO en France.
- Belron a acquis le 7 mars 2011 substantiellement tous les actifs nets de Biglas Express qui exploite un centre de services en Suède.
- Belron a acquis le 1^{er} avril 2011 100% du capital de KST-Glass LLC, un grossiste en verre en Russie.
- Belron a acquis le 4 avril 2011 substantiellement tous les actifs nets de Tyresö Biglasa qui exploite un centre de services en Suède.
- Belron a acquis le 16 mai 2011 substantiellement tous les actifs nets de Comercial Kuramoto de Autovidros Ltda au Brésil.
- Belron a acquis le 27 mai 2011 substantiellement tous les actifs nets de Capital Glass en Australie.
- Entre le 5 mai 2011 et le 30 juin 2011, Belron a acquis 100% de 8 anciens franchisés au Canada.

Les ventes supplémentaires et les résultats générés par ces acquisitions (même si ces acquisitions avaient toutes eu lieu en début d'exercice) ne sont pas significatifs à l'échelle du groupe et ne sont donc pas fournis séparément.

Les informations relatives à l'actif net acquis, au goodwill et à leur contrepartie sont fournies ci-dessous :

En millions de EUR	Valeur comptable	Ajustement ⁽¹⁾	Juste valeur provisoire ⁽²⁾
Autres immobilisations corporelles	0,4	-	0,4
Stocks	1,9	-	1,9
Clients et autres débiteurs	1,0	-	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	-	0,6
Fournisseurs et autres créditeurs	-3,2	-	-3,2
Actifs nets acquis	0,7	-	0,7
Goodwill			6,8
CONTREPARTIE			7,5
Ventilation de la contrepartie :			
Paiement comptant			7,6
Juste valeur de la participation précédemment détenue			-0,1
			7,5

(1) Évaluation à la juste valeur et ajustement des méthodes comptables.

(2) Les justes valeurs sont provisoires car le processus d'intégration des entités acquises et de leurs activités est toujours en cours.

Le goodwill comptabilisé découle des synergies attendues et des autres bénéfiques résultant du regroupement des activités acquises avec celles de Belron et d'Avis Europe.

La juste valeur des clients et autres débiteurs s'élève à EUR 1,0 million; le montant total devrait être récupéré.

Des frais connexes à ces acquisitions sont comptabilisés dans le compte de résultats consolidé pour EUR 0,4 million.

NOTE ANNEXE 8: CHANGEMENTS DANS LES ÉLÉMENTS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS

Les éléments éventuels et engagements au 31 décembre 2010 ont été fournis dans la note annexe 39 des états financiers annuels consolidés 2010. Les éléments éventuels et engagements au 31 décembre 2010 concernaient l'activité ordinaire.

En date du 14 juin 2011, la société-mère s'est engagée irrévocablement à céder sa participation dans Avis Europe plc en votant en faveur de la proposition conclue entre Avis Europe plc et ses actionnaires (voir note annexe 12 des présents états financiers consolidés semestriels pour de plus amples informations).

Au cours du premier semestre 2011, aucun autre événement en dehors de l'activité ordinaire a influencé les actifs et passifs éventuels.

NOTE ANNEXE 9: DETTE NETTE

La dette nette est un indicateur non défini par les normes IFRS. Le groupe ne présente pas le concept de dette nette comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS. Le groupe utilise le concept de dette nette pour évaluer son endettement. La dette nette est définie comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non-courants et courants. La dette nette n'incorpore pas la juste valeur des dérivés liés à l'endettement. Les emprunts couverts (c'est-à-dire ceux auxquels la comptabilité de couverture définie par IAS 39 est appliquée) sont convertis aux taux de change fixés par les «cross currency swaps». Les autres emprunts sont convertis aux taux de change de clôture.

en millions de EUR	30 juin 2011				30 juin 2010			
	Distribution	Location	Vitrage de	Groupe	Distribution	Location	Vitrage de	Groupe
	automobile	automobile	véhicules		automobile	automobile	véhicules	
Emprunts non-courants	535,0	-	453,0	988,0	535,1	464,7	710,9	1.710,7
Emprunts courants	62,7	-	259,4	322,1	1,7	450,4	29,6	481,7
Financement intra-groupe	-80,0	-	80,0	-	-70,0	-	70,0	-
Ajustement relatif aux emprunts couverts	-	-	-	-	-	7,3	-	7,3
Dette brute	517,7	-	792,4	1.310,1	466,8	922,4	810,5	2.199,7
Moins: trésorerie et équivalents de trésorerie	-2,6	-	-35,0	-37,6	-42,9	-139,2	-26,1	-208,2
Moins: actifs financiers courants	-8,9	-	-	-8,9	-25,2	-2,7	-	-27,9
Moins: autres créances non courantes	-0,5	-	-	-0,5	-	-	-	-
Dette nette des activités poursuivies	505,7	-	757,4	1.263,1	398,7	780,5	784,4	1.963,6
Dette nette du groupe destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	-	661,0	-	661,0	-	-	-	-
Dette nette totale	505,7	661,0	757,4	1.924,1	398,7	780,5	784,4	1.963,6

Dans le cadre de son refinancement, Belron a émis durant l'exercice, via sa filiale à 100% Belron Finance Limited, des placements privés pour un total de USD 250 millions. Ces placements privés portent intérêts à un taux fixe compris entre 4,51% et 5,25% et ont une échéance comprise entre 2018 et 2023.

NOTE ANNEXE 10: RÉSULTAT PAR ACTION

Les résultats par action («EPS») et les résultats par action pour les activités poursuivies («EPS des activités poursuivies») sont présentés plus haut, sous le compte de résultats consolidé.

Les EPS de base et dilué sont issus du résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère (issus du résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère pour les EPS des activités poursuivies), après ajustement pour tenir compte des parts bénéficiaires (chaque part bénéficiaire détient un droit de vote et donne droit à un dividende égal à un huitième du dividende d'une action ordinaire). Les EPS courants et les EPS courants des activités poursuivies, qui ne comprennent pas les éléments inhabituels et les réajustements de valeur tels que définis dans la note annexe 4, sont présentés pour refléter la performance opérationnelle.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période est présenté dans le tableau ci-dessous.

Le groupe a offert à certains membres du personnel des options sur actions ordinaires de la société-mère et d'Avis Europe plc. Celles-ci constituent la seule source de dilution potentielle des actions ordinaires.

Les options sur actions ordinaires d'Avis Europe plc ont augmenté le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires d'Avis Europe plc durant le premier semestre 2011, car certains critères de performance ont été entièrement satisfaits à la clôture semestrielle et le cours de bourse était supérieur au prix d'exercice de l'option. Ces options n'influençaient pas le calcul des EPS du premier semestre 2010, car soit les prix d'exercice de ces options étaient supérieurs au cours de bourse en vigueur, soit l'exercice de ces options était assorti de critères de performance qui n'avaient pas été entièrement satisfaits à la clôture semestrielle.

Les options sur actions ordinaires de la société-mère font augmenter au cours des premiers semestres 2010 et 2011 le nombre moyen pondéré d'actions de la société-mère, le prix d'exercice de certaines options étant inférieur au cours de bourse. Ces options sont dilutives.

NOTE ANNEXE 10: RÉSULTAT PAR ACTION (suite)

Le calcul des EPS de base et dilué est présenté ci-dessous:

		30 juin 2011	30 juin 2010 ⁽¹⁾
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres		188,6	136,0
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-2,2	-1,6
Numérateur pour l'EPS (en millions de EUR)	(a)	186,4	134,4
Résultat courant de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres		147,6	144,5
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,7	-1,6
Numérateur pour l'EPS courant (en millions de EUR)	(b)	145,9	142,9
Résultat des activités poursuivies		145,2	146,6
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat des activités poursuivies		-5,4	-5,8
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres		139,8	140,8
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,6	-1,6
Numérateur pour l'EPS des activités poursuivies (en millions de EUR)	(c)	138,2	139,2
Résultat courant des activités poursuivies		148,4	150,7
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat courant des activités poursuivies		-5,6	-6,4
Résultat courant des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres («Part du groupe dans le PAT courant» telle que définie dans la note annexe 4)		142,8	144,3
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,6	-1,5
Numérateur pour l'EPS courant des activités poursuivies (en millions de EUR)	(d)	141,2	142,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	(e)	54.533.522	54.342.634
Ajustement relatif aux plans d'options sur actions		355.404	336.909
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pris en compte pour calculer l'EPS dilué	(f)	54.888.926	54.679.543
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base (en EUR)	(a)/(e)	3,42	2,47
EPS dilué (en EUR)	(a)/(f)	3,40	2,46
EPS courant de base (en EUR)	(b)/(e)	2,68	2,63
EPS courant dilué (en EUR)	(b)/(f)	2,66	2,61
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base des activités poursuivies (en EUR)	(c)/(e)	2,53	2,56
EPS dilué des activités poursuivies (en EUR)	(c)/(f)	2,52	2,55
EPS courant de base des activités poursuivies (en EUR)	(d)/(e)	2,59	2,63
EPS courant dilué des activités poursuivies (en EUR)	(d)/(f)	2,57	2,61

(1) Après retraitement pour refléter l'effet de la division de l'action (voir note annexe 29 des états financiers consolidés 2010) et de l'activité abandonnée.

NOTE ANNEXE 11: OPTIONS DE VENTE ACCORDÉES AUX ACTIONNAIRES NE DÉTENANT PAS LE CONTRÔLE

Le groupe s'est engagé vis-à-vis des actionnaires ne détenant pas le contrôle de Belron à acquérir leurs parts dans cette société si ceux-ci exerçaient leurs options de vente. La norme IAS 32 requiert la comptabilisation parmi les dettes financières du prix d'exercice des options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle.

Pour les options de vente accordées avant le 1er janvier 2010 aux actionnaires ne détenant pas le contrôle, le goodwill est ajusté en fin d'exercice afin de refléter la variation du prix d'exercice des options et de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle y relatifs. Ce traitement reflète la réalité économique de la transaction et n'a pas d'impact sur le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère.

Conformément aux normes IAS 27 révisée et IAS 32, pour les options de vente accordées après le 1er janvier 2010 aux actionnaires ne détenant pas le contrôle, la différence entre la contrepartie reçue et le prix d'exercice des options accordées est initialement comptabilisée dans les capitaux propres part du groupe. A chaque clôture, en accord avec IAS 39, le réajustement de la dette financière résultant de ces options est comptabilisé dans le compte de résultats consolidé comme réajustement de valeur dans les charges financières nettes.

Au 30 juin 2011, le prix d'exercice de toutes les options accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle s'élève à EUR 158,6 millions (options de vente auxquelles sont associées des options d'achat aux mêmes conditions échéant au plus tard en 2024).

Pour les options de vente accordées avant le 1er janvier 2010, la différence entre le prix d'exercice des options et la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle (EUR 36,7 millions au 30 juin 2011) est présentée comme goodwill (EUR 100,1 millions au 30 juin 2011).

Pour les options de vente accordées après le 1er janvier 2010, le réajustement à la fin de l'exercice de la dette financière afférent à ces options s'élève à EUR 1,2 million et a été comptabilisé dans le compte de résultats consolidé comme réajustement de valeur dans les charges financières nettes (voir note annexe 4).

Le prix d'exercice des options de vente tient compte de la rentabilité future estimée de Belron. Si ces estimations devaient changer, la valeur des options de vente reprise dans l'état de la situation financière devrait être adaptée, avec des impacts sur le goodwill y afférent et les charges financières nettes.

NOTE ANNEXE 12: ACTIVITÉ ABANDONNÉE ET GROUPE DESTINÉ A ETRE CÉDÉ CLASSÉ COMME DÉTENU EN VUE DE LA VENTE

Contexte

En date du 14 juin 2011, les Conseils d'administration d'Avis Budget Group et d'Avis Europe ont annoncé qu'ils étaient parvenus à un accord sur les conditions d'une recommandation pour l'acquisition en espèces par Avis Budget Group de l'intégralité du capital émis et à émettre d'Avis Europe via un « Scheme of arrangement » entre Avis Europe et ses actionnaires, processus prévu dans la section 26 du Code britannique des sociétés.

Un prix de GBP 3,15 en cash a été proposé pour chaque action Avis Europe, ce qui valorise la totalité du capital d'Avis Europe (complètement dilué par les actions à émettre dans le cadre du plan d'incitation à long terme d'Avis Europe) à environ GBP 636 millions et la participation de 59,6% du groupe dans Avis Europe à environ GBP 367 millions (EUR 412 millions en tenant compte de la couverture de change économique).

Le Conseil d'administration de la société-mère s'est engagé irrévocablement à voter en faveur de cette proposition.

Groupe destiné à être cédé et activité abandonnée

Les actifs et les dettes du secteur de la location automobile sont considérés comme un groupe destiné à être cédé et sont dès lors présentés comme détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2011. La transaction devrait prendre effet le 3 octobre 2011 (voir la note annexe 13 pour les événements postérieurs à la date de clôture).

Les résultats générés par le secteur de la location automobile sont présentés comme une activité abandonnée dans ces états financiers semestriels consolidés résumés. Les chiffres comparatifs ont été retraités.

Evaluation du groupe destiné à être cédé

Les actifs et les dettes du secteur de la location automobile ont été évalués au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de vente à la date de leur classification comme détenus en vue de la vente.

Le Conseil d'administration de la société-mère a considéré que le prix offert pour l'acquisition des actions est une indication que la perte de valeur comptabilisée en 2008 sur les droits de licence Avis a diminuée. Par conséquent, et en accord avec les exigences de la norme IAS 36, une reprise de perte de valeur a été comptabilisée pour amener la valeur comptable du secteur de la location automobile à la meilleure estimation de sa juste valeur diminuée des coûts de vente à la date prévue de cession. La reprise de perte de valeur ainsi déterminée (valeur brute de EUR 106,0 millions) a été intégralement allouée à la valeur des droits de licence Avis. Cette reprise de perte de valeur a également conduit à une augmentation de EUR 31,8 millions du passif d'impôts différés généré par la comptabilisation des droits de licence Avis.

NOTE ANNEXE 12: ACTIVITÉ ABANDONNÉE ET GROUPE DESTINÉ A ETRE CÉDÉ CLASSÉ COMME DÉTENU EN VUE DE LA VENTE (suite)

Compte de résultats

en millions de EUR	Exercice clôturé le 30 juin 2011			Exercice clôturé le 30 juin 2010		
	Éléments courants ⁽¹⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total	Éléments courants ⁽¹⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total
Ventes	675,5	-	675,5	693,6	-	693,6
Résultat opérationnel	33,9	-10,0	23,9	27,8	-10,0	17,8
Charges financières nettes	-22,9	5,7	-17,2	-27,8	-4,0	-31,8
Résultat avant impôts	11,0	-4,3	6,7	-	-14,0	-14,0
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,5	-	0,5	0,3	-	0,3
Impôts	-3,5	1,9	-1,6	-	5,4	5,4
Résultat après impôts des activités abandonnées	8,0	-2,4	5,6	0,3	-8,6	-8,3
Résultat avant impôts relatif au réajustement de valeur du groupe d'actifs destiné à être cédé	-	106,0	106,0	-	-	-
Impôts	-	-31,8	-31,8	-	-	-
Résultat après impôts relatif au réajustement de valeur du groupe d'actifs destiné à être cédé	-	74,2	74,2	-	-	-
Résultat après impôts des activités abandonnées	8,0	71,8	79,8	0,3	-8,6	-8,3

(1) Voir le résumé des principales méthodes comptables appliquées en note annexe 2 et les éléments inhabituels et réajustements de valeur en note annexe 4.

Éléments inhabituels et réajustements de valeur

en millions de EUR	Exercice clôturé le 30 juin 2011	Exercice clôturé le 30 juin 2010
Résultat opérationnel	-10,0	-10,0
<i>Réajustements de valeur des instruments financiers</i>	1,5	-3,8
<i>Amortissement des droits de licence Avis</i>	-6,2	-6,7
<i>Autres éléments inhabituels</i>	a	0,5
Charges financières nettes	5,7	-4,0
<i>Réajustements de valeur des instruments financiers</i>	5,5	-2,1
<i>Ecart de change</i>	0,2	-1,0
<i>Autres éléments inhabituels</i>	-	-0,9
Résultat avant impôts relatif au réajustement de valeur du groupe d'actifs destiné à être cédé	106,0	-
<i>Reprise de la perte de valeur sur les droits de licence Avis</i>	106,0	-
Impôts	-29,9	5,4
Total des éléments inhabituels et réajustements de valeur	71,8	-8,6

(a) En 2011, les autres éléments inhabituels présentés dans le résultat opérationnel sont relatifs à la proposition d'acquisition d'Avis Europe par Avis Budget Group Inc (EUR 2,1 millions relatifs aux coûts de sécurité sociale associés aux plans d'options sur actions d'Avis Europe et EUR 3,2 millions relatifs à des coûts juridiques et de consultance reconnus par la société-mère).

En 2010, les autres éléments inhabituels présentés dans le résultat opérationnel étaient les suivants :

- Divers honoraires juridiques, de consultance et autres frais (EUR 4,5 millions) dans le cadre du refinancement et de la restructuration du capital d'Avis Europe.
- Avis Europe avait cédé un bail immobilier au Royaume-Uni. Cet actif, reconnu préalablement à la vente dans les comptes pour une valeur de EUR 2,0 millions, avait été vendu pour un prix total de EUR 6,8 millions net de frais. Par conséquent, une plus-value de EUR 4,8 millions avait été comptabilisée comme produit inhabituel.
- Une ré-estimation des provisions pour restructuration précédemment comptabilisées avait conduit à la comptabilisation d'un produit inhabituel de EUR 0,2 million.

NOTE ANNEXE 12: ACTIVITÉ ABANDONNÉE ET GROUPE DESTINÉ A ETRE CÉDÉ CLASSÉ COMME DÉTENU EN VUE DE LA VENTE (suite)

Résultat par action pour le résultat des activités abandonnées attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère

EUR	Exercice clôturé le 30 juin 2011			Exercice clôturé le 30 juin 2010		
	Éléments courants ⁽¹⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total	Éléments courants ⁽¹⁾	Éléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total
	De base	0,09	0,80	0,89	-	-0,09
Dilué	0,09	0,79	0,88	-	-0,09	-0,09

(1) Voir le résumé des principales méthodes comptables appliquées en note annexe 2 et les éléments inhabituels et réajustements de valeur en note annexe 4.

Etat du résultat global

en millions de EUR	Exercice clôturé le 30 juin 2011	Exercice clôturé le 30 juin 2010
Résultat global total attribuable aux porteurs de capitaux propres		
Résultat de la période	48,8	-4,8
Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel	1,4	-13,3
Écarts de conversion	-1,6	4,4
Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur comptabilisé(e)s en capitaux propres	-1,0	-4,0
Couverture des flux de trésorerie: transferts vers le compte de résultats	2,8	2,9
Paievements fondés sur des actions	1,1	0,4
Impôts relatifs aux éléments reconnus dans le résultat global	-1,1	4,8
Total	50,4	-9,6

Flux de trésorerie

en millions de EUR	Exercice clôturé le 30 juin 2011	Exercice clôturé le 30 juin 2010
Flux de trésorerie des activités abandonnées		
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	39,9	141,2
Flux de trésorerie d'investissement nets	-0,8	-4,8
Flux de trésorerie de financement nets	-140,0	-58,1
Effet sur les flux de trésorerie	-100,9	78,3

NOTE ANNEXE 12: ACTIVITÉ ABANDONNÉE ET GROUPE DESTINÉ A ETRE CÉDÉ CLASSÉ COMME DÉTENU EN VUE DE LA VENTE (suite)

Actifs et passifs

en millions de EUR	30 juin 2011
Groupe d'actifs destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	
Goodwill	0,9
Autres immobilisations incorporelles	461,9
Véhicules	511,2
Autres immobilisations corporelles	56,3
Participations mises en équivalence	15,9
Actifs financiers disponibles à la vente	0,5
Dérivés non-courants détenus à des fins de couverture	2,1
Dérivés non-courants détenus à des fins de transaction	2,0
Actifs d'impôts différés	38,1
Stocks	9,9
Dérivés courants détenus à des fins de couverture	0,2
Dérivés courants détenus à des fins de transaction	1,1
Actifs d'impôts exigibles	4,8
Clients et autres débiteurs	1.327,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	130,7
Total groupe d'actifs destiné à être cédé	2.563,3

Dans le secteur de la distribution automobile, les actifs non-courants détenus en vue de leur revente se composent de bâtiments précédemment utilisés pour l'activité de distribution automobile, que la direction s'est engagée à céder. La vente est prévue pour le second semestre 2011.

en millions de EUR	30 juin 2011
Groupe de passifs destinés à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	
Engagements liés aux avantages à long terme du personnel	66,5
Autres provisions non-courantes	33,3
Dérivés non-courants détenus à des fins de couverture	15,2
Emprunts non-courants	347,8
Passifs d'impôts différés	144,9
Provisions courantes	23,7
Dérivés courants détenus à des fins de couverture	7,4
Emprunts courants	439,9
Dérivés courants détenus à des fins de transaction	5,0
Passifs d'impôts exigibles	22,2
Fournisseurs et autres créditeurs	845,5
Total groupe de passifs destiné à être cédé	1.951,4
Participations ne donnant pas le contrôle	242,1
Actif net du groupe destiné à être cédé - secteur de la location automobile	369,8

Dettes nettes

en millions de EUR	30 juin 2011
Emprunts non-courants	347,8
Emprunts courants	439,9
Ajustement relatif aux emprunts couverts	4,0
Moins: Trésorerie et équivalents de trésorerie	-130,7
Dettes nettes du groupe destiné à être cédé classé comme détenu en vue de la vente	661,0

NOTE ANNEXE 13: ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Distribution Automobile

Le 8 juillet 2011, le secteur de la distribution automobile a acquis une participation de 100% dans Penders S.A.. Cette société exploite un garage Porsche à Liège, en Belgique. La juste valeur provisoire de l'actif net acquis et la contrepartie payée ne sont pas considérées comme significatives à l'échelle du groupe et ne sont dès lors pas fournies séparément. L'allocation complète du prix d'acquisition sera préparée pour les comptes annuels.

Location Automobile

Le 1 août 2011, Avis Europe plc a annoncé que l'assemblée des actionnaires tenue dans le cadre de la proposition d'acquisition par Avis Budget Group Inc. a dûment approuvé la transaction proposée ainsi que le « Scheme of arrangement ». Les dernières audiences du tribunal pour approuver la transaction sont prévues pour la fin du mois de septembre 2011 et la transaction devrait être effective le 3 octobre 2011.

NOTE ANNEXE 14: RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire sur la revue limitée de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé de la situation financière, de l'état consolidé des variations des capitaux propres, du tableau résumé des flux de trésorerie consolidé et de la sélection de notes annexes de D'Ieteren S.A. et de ses filiales pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à la mise en œuvre d'une revue limitée. Cette revue a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière consolidée intermédiaire résumée et a, dès lors, été moins étendue qu'un contrôle plénier (audit) de l'information. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous porterait à croire que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Lasne, le 25 août 2011

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL

Commissaire

Représentée par

Hugues Fronville

Felix Fank