

s.a. D'Ieteren n.v.

Rapport financier semestriel 2008

Sommaire

- 2 RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
- 7 COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ
- 8 BILAN CONSOLIDÉ
- 9 ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS
ET DES CHARGES COMPTABILISÉS
- 10 TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
CONSOLIDÉ
- 11 SÉLECTION DE NOTES ANNEXES
 - 11 Note annexe 1: Informations générales
 - 11 Note annexe 2: Méthodes comptables
 - 11 Note annexe 3: Caractère saisonnier
 - 12 Note annexe 4: Éléments inhabituels
et réajustements de valeur
 - 14 Note annexe 5: Dividendes
 - 14 Note annexe 6: Information sectorielle
 - 15 Note annexe 7: Regroupements d'entreprises
 - 15 Note annexe 8: Changements dans les
éléments éventuels et engagements
 - 15 Note annexe 9: Variations des capitaux
propres
 - 16 Note annexe 10: Dette nette
 - 16 Note annexe 11: Résultat par action
 - 18 Note annexe 12: Activités abandonnées
 - 19 Note annexe 13: Événements postérieurs
à la date de clôture
 - 19 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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Les ventes consolidées sont en croissance de 2,2% à EUR 3.199,4 millions.

Le résultat opérationnel progresse de 7,5% à EUR 166,6 millions et inclut EUR 12,8 millions d'éléments inhabituels et réajustements de valeur relatifs à Avis Europe et à Belron. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat opérationnel courant atteint EUR 179,4 millions, en recul de 1,1%.

Les charges financières nettes diminuent de EUR 0,5 million et s'établissent à EUR 60,5 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, les charges financières nettes courantes sont en hausse de EUR 5,7 millions et atteignent EUR 64,9 millions.

Le résultat avant impôts croît de 12,9% à EUR 106,1 millions. En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur, le résultat courant avant impôts est en recul de 6,3% à EUR 114,5 millions.

En part du groupe, le résultat courant avant impôts est en recul de 4,5% à EUR 102,3 millions.

La part du groupe dans le résultat de la période⁽¹⁾ atteint EUR 87,3 millions, en progression de 30,1%.

Voir page 7 de ce rapport financier intermédiaire pour le compte de résultats consolidé.

RÉSULTATS PAR ACTIVITÉ

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

- Marché belge en hausse de 7,2% à un niveau record de 330.697 immatriculations de voitures neuves
- Commandes en forte hausse; part dans les immatriculations en baisse à 19,10% en raison de retards d'approvisionnement
- Ventes en valeur en léger recul de 1,4% par rapport au niveau record de 2007
- Résultat opérationnel courant à EUR 67,4 millions, en recul de 7% par rapport à un premier semestre 2007 record, mais en progression de 8% par rapport à la précédente année salon 2006
- Prévision 2008 pour le marché des voitures neuves revue à la hausse à environ 520.000 immatriculations

IFRS, en millions de EUR	H1 2008			H1 2007			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Véhicules neufs livrés (en unités)	-	-	68.632	-	-	70.592	-	-2,8%
Ventes externes	1.511,1	-	1.511,1	1.532,0	-	1.532,0	-1,4%	-1,4%
Résultat opérationnel	67,4	-	67,4	72,5	-	72,5	-7,0%	-7,0%
Charges financières nettes	-13,8	0,2	-13,6	-12,3	-3,5	-15,8	12,2%	-13,9%
Résultat courant avant impôts	53,6	-	-	60,2	-	-	-11,0%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	53,5	-	-	59,8	-	-	-10,5%	-

1.1. Activités et résultats

Les ventes en valeur de D'Ieteren Auto ont atteint EUR 1.511,1 millions au premier semestre 2008, en recul de 1,4% par rapport au niveau record de 2007, principalement à la suite de retards d'approvisionnement qui n'ont pas permis de satisfaire la forte demande.

Véhicules neufs

Pour les six premiers mois de l'année, les immatriculations de voitures neuves en Belgique se sont élevées au niveau record de 330.697 unités, en croissance de 7,2%, bénéficiant notamment de l'effet favorable du Salon de l'Automobile.

Les marques distribuées par D'Ieteren Auto ont atteint une part de marché de 19,10%, en recul par rapport aux 19,97% atteints pour l'ensemble de l'année 2007, mais en progrès continu depuis fin février 2008 (18,61%).

Au total, les commandes ont fortement progressé. Les parts de marché de Volkswagen et Audi ont été pénalisées par des retards d'approvisionnement, notamment en ce qui concerne la gamme VW BlueMotion et la nouvelle Audi A4 Avant. Les parts de marché de Skoda et Porsche ont été quasi stables par rapport à l'année 2007. Seat a enregistré une progression de sa part de marché grâce à la Seat Ibiza Ecomotive lancée fin 2007.

Le marché des véhicules utilitaires légers s'est élevé à 38.006 nouvelles immatriculations au premier semestre 2008, quasi stable par rapport à la même période 2007. D'Ieteren Auto a réalisé une part de marché totale de 9,10% (8,93% pour l'année 2007) soutenue par la demande pour le modèle T5.

Le nombre de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto, a atteint 68.632 unités pour le premier semestre 2008, en léger recul de 2,8%. Les ventes en valeur de véhicules neufs ont reculé de 2,2% pour atteindre EUR 1.243,6 millions.

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

Autres activités

Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à EUR 56,0 millions, en progression de 3,5%.

Les ventes de pièces de rechange et d'accessoires ont enregistré une progression de 1,8% et se sont établies à EUR 73,7 millions.

Les activités d'après-vente des D'Ieteren Car Centers ont augmenté de 5,2% à EUR 26,5 millions.

D'Ieteren Lease, active dans la location à long terme des véhicules des marques distribuées par D'Ieteren Auto, a enregistré une progression de ses ventes de 13,8% qui ont atteint EUR 70,0 millions.

Les ventes de D'Ieteren Sport, principalement de motos, quads et scooters Yamaha, ont enregistré un recul de 18,2% à EUR 30,2 millions du fait de la baisse des volumes et d'un mix de produits moins favorable. La part de marché de Yamaha était en recul à 15,13% (16,86% pour l'année 2007).

Résultats

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 67,4 millions, en recul de 7%, contre le résultat record de EUR 72,5 millions au premier semestre 2007, principalement en raison du léger recul des ventes et de l'augmentation des coûts de marketing liée au Salon de l'Automobile. Cependant, comparé à la précédente année salon 2006, le résultat opérationnel courant a progressé de 8,4% (2006: EUR 62,2 millions).

Les charges financières nettes totales se sont élevées à EUR 13,6 millions contre EUR 15,8 millions au premier semestre 2007. En excluant les ajustements des instruments financiers (principalement des swaps de taux d'intérêt) à leur juste valeur, les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 13,8 millions contre EUR 12,3 millions au premier semestre 2007, cette légère augmentation s'expliquant par la hausse des taux d'intérêt.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 53,5 millions contre EUR 59,8 millions au premier semestre 2007.

1.2. Perspectives 2008

Le marché automobile belge devrait être relativement stable par rapport à 2007 à environ 520.000 immatriculations de voitures neuves. Dans ce contexte, D'Ieteren Auto table à présent sur une part de marché stable d'environ 20%.

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

- Ventes externes en croissance de 7% se répartissant en 6% de croissance organique et 7% de croissance externe compensées par un effet de change défavorable de 6%
- Résultat opérationnel courant en hausse de 8,2%
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en hausse de 11,9% à EUR 54,4 millions
- Croissance externe surtout aux Etats-Unis, dont la performance dépasse les attentes initiales
- Acquisition de Diamond Glass aux Etats-Unis finalisée le 30 juin 2008
- Poursuite attendue de la croissance organique des ventes au second semestre

IFRS, en millions de EUR	H1 2008			H1 2007			Var. %	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
Nombre d'interventions (en millions d'unités)	-	-	4,6	-	-	4,2	-	11,0%
Ventes externes	1.068,9	-	1.068,9	995,0	-	995,0	7,4%	7,4%
Résultat opérationnel	86,9	-1,4	85,5	80,3	-6,3	74,0	8,2%	15,5%
Charges financières nettes	-16,6	1,3	-15,3	-16,1	-1,7	-17,8	3,1%	-14,0%
Résultat courant avant impôts	70,3	-	-	64,2	-	-	9,5%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	54,4	-	-	48,6	-	-	11,9%	-

Note: La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat de Belron est de 77,38% (76,42% au premier semestre 2007).

2.1. Activités et résultats

Au premier semestre 2008, les ventes de Belron ont atteint EUR 1.068,9 millions, en progression de 7%, se répartissant en 6% de croissance organique et 7% de croissance externe avec un impact défavorable des taux de change de 6%, principalement dû à la faiblesse du dollar américain et de la livre sterling. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement de vitrage a atteint 4,6 millions, en progression de 11%.

En Europe, après acquisitions et effet de change, les ventes ont progressé de 2% répartis en une croissance de 6% compensée par un effet de change défavorable de 4% en raison de la faiblesse de la livre sterling. La croissance des ventes a été réalisée grâce au renforcement de la publicité radio et au maintien d'étroites relations avec les partenaires assureurs et gestionnaires de flotte.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 16% après acquisitions et effet de change. Cette croissance comprend 18% résultant de l'acquisition de Safelite Group, Inc., qui, en 2007, n'a été consolidée qu'à partir du début du mois de mars, et 6% de croissance organique, compensés par un impact négatif des taux de change de 8% dû à la faiblesse du dollar américain. L'intégration de cette acquisition américaine a été finalisée et la priorité est à présent donnée à la mise en place et au partage des meilleures pratiques de Belron.

Le 30 juin 2008, Belron a finalisé l'acquisition de Diamond Glass, basé à Kingston, Pennsylvanie. Diamond Glass exploite 216 points de service à travers les Etats-Unis et emploie environ 1.600 personnes. Diamond Glass est entré sous la protection de la procédure Chapter 11 du United States Bankruptcy Code le 1^{er} avril 2008 et l'activité a été mise en vente dans le cadre de la procédure S363. Belron a déjà commencé l'intégration de Diamond Glass à ses activités existantes aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel courant a atteint EUR 86,9 millions contre EUR 80,3 millions au premier semestre 2007.

L'augmentation du résultat opérationnel courant est principalement due à l'augmentation des ventes dans l'ensemble des zones géographiques ainsi qu'à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. L'investissement en dépenses marketing, principalement radio, et l'ouverture de nouveaux points de service afin d'assurer la poursuite de la croissance des ventes ont compensé le déclin des marchés consécutif à un hiver doux.

Les charges financières nettes ont atteint EUR 15,3 millions (2007: EUR 17,8 millions). Hors réajustements de valeur liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont atteint EUR 16,6 millions, en hausse par rapport aux EUR 16,1 millions du premier semestre 2007, en raison du financement de l'acquisition de Safelite compensé par l'amélioration du fonds de roulement.

Le résultat courant avant impôts, part du groupe, a atteint EUR 54,4 millions au premier semestre 2008, en progression de 11,9% (2007: EUR 48,6 millions).

2.2. Perspectives 2008

La croissance organique des ventes devrait se poursuivre au cours du second semestre, la société poursuivant ses efforts en matière de qualité de service aux clients, compagnies d'assurance et gestionnaires de flotte, et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle. L'impact de l'acquisition de Diamond Glass devrait être minime sur le résultat opérationnel du second semestre pendant la phase d'intégration initiale. L'investissement nécessaire à la fermeture des points de service et à l'intégration des fonctions de back office de Diamond Glass aux activités existantes est en cours d'examen.

3. Location automobile à court terme – Avis Europe plc

- Croissance continue des volumes (+2,3%), malgré l'environnement économique plus faible, aidée par une répartition géographique équilibrée
- Poursuite de l'amélioration du revenu moyen par jour de location (+0,2% à taux de change courants; +2,0% à taux de change constants) grâce à des actions de *revenue management* minutieuses
- Bonne performance des licenciés
- Taux de changes: gains de conversion compensés par un effet négatif sur la marche des affaires
- Perte semestrielle saisonnière plus élevée en raison de la hausse des coûts de flotte, principalement en raison de la faiblesse du marché des véhicules d'occasion en Espagne et au Royaume-Uni, et d'un comparatif ayant bénéficié de plus-values immobilières
- Contrôle strict des coûts non liés à la flotte
- Ventes externes en hausse de 2,7% à EUR 619,4 millions
- Résultat opérationnel courant en recul de 12,2% à EUR 25,1 millions
- Résultat courant avant impôts, part du groupe, en recul à EUR -5,6 millions (2007: EUR -1,3 million)

IFRS, en millions de EUR	H1 2008			H1 2007			% change	
	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Total	Eléments courants	Total
En excluant les activités cédées en Grèce								
Ventes externes	619,4	-	619,4	603,1	-	603,1	2,7%	2,7%
Résultat opérationnel	25,1	-11,4	13,7	28,6	-20,1	8,5	-12,2%	61,2%
Charges financières nettes	-34,5	2,9	-31,6	-30,8	3,4	-27,4	12,0%	15,3%
Résultat courant avant impôts	-9,4	-	-	-2,2	-	-	-327,3%	-
Résultat courant avant impôts, part du groupe	-5,6	-	-	-1,3	-	-	-330,8%	-

Note: La participation moyenne utilisée pour la consolidation du résultat d'Avis Europe est de 59,84% (59,62% au premier semestre 2007). En plus des éléments inhabituels et des réajustements de valeur reconnus par Avis Europe, D'Ieteren reconnaît un amortissement de EUR 10,7 millions lié aux droits d'exploitation de la licence Avis (déjà totalement amortis chez Avis Europe).

Extraits traduits du communiqué de presse d'Avis Europe plc du 28 août 2008 (version complète du communiqué disponible en anglais sur le site internet d'Avis Europe: www.avis-europe.com).

3.1. Activités et résultats

“Malgré le climat économique actuel et la faiblesse du marché du véhicule d'occasion, la marche des affaires d'Avis Europe a continué à faire des progrès significatifs. Avis Europe a progressé en conquête et fidélisation de clients tandis que des actions de *revenue management* très minutieuses ont permis de poursuivre l'amélioration du revenu moyen par jour de location.

Le total des ventes en valeur des activités poursuivies a atteint EUR 620,7 millions en progression de 2,7%. Les ventes en valeur des activités poursuivies de la marque Avis ont progressé de 2,0% à EUR 577,3 millions à taux de change courants et de 4,0% à taux de change constants. Cette progression a été réalisée dans tous les pays, à l'exception de l'Espagne et du Portugal où l'environnement économique plus faible a affecté le niveau des affaires. Les volumes ont crû de 2,3%, essentiellement en raison de la croissance du nombre de locations. La durée de location a été en légère hausse grâce à la poursuite de la croissance du segment assureurs/remplacement. Le revenu moyen par jour de location a progressé de 0,2% à taux de change courants. A taux de change constants, le revenu moyen par jour de location a progressé de 2,0%, continuant à bénéficier de l'attention portée à l'exécution opérationnelle et, en particulier, des actions de *revenue management*, qui ont aidé le groupe à réaliser de bons résultats pendant la période de Pâques et la saison de ski.

Les revenus issus des pays licenciés ont crû de 16,0% avec une bonne croissance de la plupart des régions et grâce à l'effet positif de la mise en franchise des activités du groupe en Grèce à partir de juillet 2007. En excluant la Grèce, la croissance des revenus des pays licenciés aurait été de 11,7%.

Les ventes en valeur de la marque Budget ont atteint EUR 20,1 millions, en progression de 6,9%, la stratégie de redressement continuant à porter ses fruits. Les revenus issus des licenciés Budget ont progressé de 37,2% à EUR 5,9 millions.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies a atteint EUR 25,1 millions (2007: EUR 28,6 millions). La marge opérationnelle courante des activités poursuivies a été de 4,0%, en recul de 0,7% par rapport au premier semestre 2007. Cette diminution reflète principalement la hausse des coûts de flotte et de vente. Les coûts de flotte ont progressé de EUR 17,3 millions soit 8,6%, en raison de l'impact de la faiblesse du marché des véhicules d'occasion en Espagne et au Royaume-Uni (impactant également le taux d'utilisation); l'inflation attendue au niveau de la flotte; et les volumes de location plus élevés. Ceci a été compensé par des économies sur les coûts relatifs aux dégâts et assurances ainsi que par un gain de change sur la conversion des coûts de flotte au Royaume-Uni. Les coûts de vente ont progressé de 4,1%, en raison d'investissements supplémentaires en e-commerce.

Malgré des taux d'intérêts plus élevés, largement couverts, le taux de financement effectif courant des activités poursuivies est passé à 6,5% en 2008 (2007: 6,8%) en raison de la réduction des dépôts. Cependant, la dette nette moyenne plus élevée (principalement en raison de l'augmentation de la valeur moyenne de la flotte et de variations du fonds de roulement lié à la flotte) a eu pour conséquence une augmentation des charges financières nettes courantes des activités poursuivies de EUR 3,7 millions en 2008 à EUR 34,5 millions (2007: EUR 30,8 millions).

Les coûts inhabituels nets avant impôts se sont élevés à EUR 0,4 million. Des coûts de restructuration de EUR 1,9 million liés à un programme de réduction des coûts entamé en décembre 2007 ont été encourus en 2008. Au cours de la période précédente, le groupe a encouru des coûts de restructuration de EUR 3,3 millions liés aux derniers éléments d'un programme de restructuration entamé fin 2005. Aux premiers semestres 2008 et 2007, les activités liées à l'arrêt de Centrus ont donné des résultats meilleurs que prévus. Le groupe a par conséquent partiellement repris les provisions constituées précédemment, ce qui a résulté en un crédit inhabituel supplémentaire de EUR 0,2 million (2007: EUR 0,4 million). Au cours de la période précédente, le groupe a vendu sa filiale en Grèce. Le groupe a reconnu en 2008 un produit inhabituel de EUR 1,3 million afin de refléter le règlement final d'une provision pour garantie. Au premier semestre 2007, une perte de valeur sur goodwill de EUR 7,1 millions avait été enregistrée afin de réduire celui-ci à sa juste valeur estimée.

3.2. Perspectives 2008

Avis Europe prévoit à présent une croissance des volumes plus limitée au second semestre vu les conditions économiques. Les ventes des mois de juillet et d'août ont été en ligne avec l'année précédente et légèrement inférieures aux attentes. Cependant, la part relativement importante du segment loisirs diminuant à la sortie de l'été, Avis Europe prévoit une évolution plus stable de ses ventes grâce aux segments corporate et assurance/remplacement. De plus, bien qu'Avis Europe s'attende toujours à une amélioration du revenu par jour de location, celle-ci sera plus faible que précédemment prévue et par rapport à un comparatif plus élevé. Face au climat économique actuel, des actions complémentaires sont entreprises pour réduire les coûts.

Par conséquent, au total, les anticipations d'Avis Europe pour son résultat courant 2008 restent à ce stade inchangées. Les principaux risques concernant l'atteinte de l'objectif de l'année sont une nouvelle chute des valeurs résiduelles et, de manière plus générale, une détérioration significative de l'environnement économique.”

Fin des extraits.

Eu égard à l'évolution récente des marchés boursiers et du cours d'Avis Europe plc, le Conseil d'administration de D'Ieteren a réexaminé la valorisation des actifs de cette filiale dans les comptes consolidés du Groupe. Compte tenu des actions de redressement conduites par le nouveau management d'Avis Europe, des perspectives d'amélioration des performances de la société à moyen terme et du niveau de performance des acteurs comparables du secteur, le Conseil d'administration a jugé que l'enregistrement d'une perte de valeur sur les actifs de cette filiale dans les comptes consolidés du Groupe n'était pas justifié.

PERSPECTIVES 2008 POUR LE RÉSULTAT CONSOLIDÉ COURANT AVANT IMPÔTS, PART DU GROUPE

Compte tenu des perspectives actuelles dans les trois activités du Groupe et sauf événements imprévus, D'Ieteren maintient pour 2008 sa prévision de résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe, sensiblement stable.

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 90-92 et 103 de notre rapport annuel 2007.

Compte de résultats consolidé

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2008			2007		
		Eléments courants ⁽¹⁾	Eléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total	Eléments courants ⁽¹⁾	Eléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total
Ventes		3.199,4	-	3.199,4	3.130,1	-	3.130,1
Coût des ventes		-2.243,4	1,0	-2.242,4	-2.212,5	-0,9	-2.213,4
Marge brute		956,0	1,0	957,0	917,6	-0,9	916,7
Charges commerciales et administratives		-769,7	-1,4	-771,1	-730,8	-1,8	-732,6
Autres produits opérationnels		2,8	0,2	3,0	0,5	3,1	3,6
Autres charges opérationnelles		-9,7	-12,6	-22,3	-5,9	-26,8	-32,7
Résultat opérationnel		179,4	-12,8	166,6	181,4	-26,4	155,0
Charges financières nettes		-64,9	4,4	-60,5	-59,2	-1,8	-61,0
Résultat avant impôts	4	114,5	-8,4	106,1	122,2	-28,2	94,0
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		0,8	-	0,8	0,5	-	0,5
Impôts		-15,5	3,3	-12,2	-28,4	7,2	-21,2
Résultat des activités poursuivies		99,8	-5,1	94,7	94,3	-21,0	73,3
Activités abandonnées	4/12	-	1,3	1,3	2,7	-7,1	-4,4
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		99,8	-3,8	96,0	97,0	-28,1	68,9
Résultat attribuable aux:							
Porteurs de capitaux propres de la société-mère	4/9	89,3	-2,0	87,3	85,6	-18,5	67,1
Intérêts minoritaires		10,5	-1,8	8,7	11,4	-9,6	1,8
Résultat par action pour le résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère							
De base (en EUR)	11	16,23	-0,38	15,85	15,53	-3,36	12,17
Dilué (en EUR)	11	16,20	-0,38	15,82	15,45	-3,34	12,11
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère							
De base (en EUR)	11	16,23	-0,51	15,72	15,23	-2,58	12,65
Dilué (en EUR)	11	16,20	-0,51	15,69	15,16	-2,57	12,59

(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.

Bilan consolidé

en millions de EUR	Notes annexes	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Goodwill		812,7	786,6	833,5
Autres immobilisations incorporelles		1.029,4	1.055,3	1.002,2
Véhicules		839,3	761,3	860,9
Autres immobilisations corporelles		380,4	387,1	375,2
Immeubles de placement		6,9	6,1	6,3
Participations mises en équivalence		13,4	12,7	12,2
Actifs financiers disponibles à la vente		1,2	1,2	1,3
Investissements dans des filiales au coût d'acquisition	7	35,6	-	-
Dérivés détenus à des fins de couverture		7,9	4,6	6,1
Dérivés détenus à des fins de transaction		5,6	6,8	6,2
Actifs liés aux avantages à long terme du personnel		1,5	1,9	1,9
Actifs d'impôts différés		75,9	78,1	100,0
Autres créances		2,1	2,1	2,3
Actifs non-courants		3.211,9	3.103,8	3.208,1
Actifs non-courants détenus en vue de leur revente	12	12,8	7,5	261,9
Stocks		488,1	483,6	487,4
Dérivés détenus à des fins de couverture		0,5	-	0,6
Dérivés détenus à des fins de transaction		12,3	10,2	13,8
Autres actifs financiers		51,8	47,5	52,0
Actifs d'impôts exigibles		13,8	17,4	23,9
Clients et autres débiteurs		2.181,7	1.740,2	2.014,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		110,3	80,5	94,1
Actifs courants		2.871,3	2.386,9	2.948,1
TOTAL DES ACTIFS		6.083,2	5.490,7	6.156,2
Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres		985,1	917,7	851,1
Intérêts minoritaires		219,8	222,5	227,3
Capitaux propres	9	1.204,9	1.140,2	1.078,4
Engagements liés aux avantages à long terme du personnel		98,5	114,1	145,8
Autres provisions		175,4	139,4	130,1
Dérivés détenus à des fins de couverture		63,2	52,9	43,5
Emprunts	10	1.829,0	1.745,8	1.841,0
Dérivés détenus à des fins de transaction		0,5	0,3	-
Options de vente accordées à des actionnaires minoritaires		301,3	260,6	223,3
Autres dettes		12,1	10,6	11,9
Passifs d'impôts différés		232,0	241,3	258,5
Passifs non-courants		2.712,0	2.565,0	2.654,1
Passifs associés aux actifs non-courants détenus en vue de leur revente	12	-	-	232,4
Provisions		40,8	57,4	42,5
Dérivés détenus à des fins de couverture		0,1	0,5	31,7
Emprunts	10	651,3	416,2	519,9
Dérivés détenus à des fins de transaction		12,3	14,3	10,9
Passifs d'impôts exigibles		93,9	87,2	104,1
Fournisseurs et autres créditeurs		1.367,9	1.209,9	1.482,2
Passifs courants		2.166,3	1.785,5	2.423,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		6.083,2	5.490,7	6.156,2

État consolidé des produits et des charges comptabilisés

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2008	2007
Résultat de la période		96,0	68,9
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
<i>Gains actuariels relatifs (Pertes actuarielles relatives) aux engagements vis-à-vis du personnel</i>		3,0	21,6
<i>Ecart de conversion</i>		-7,7	-0,5
<i>Juste valeur des instruments financiers disponibles à la vente</i>		-	-
<i>Couverture des flux de trésorerie: gains (pertes) résultant de variations de juste valeur comptabilisé(e)s en capitaux propres</i>		0,1	1,9
<i>Couverture des flux de trésorerie: transferts vers le compte de résultats</i>		1,1	5,6
<i>Paiements fondés sur des actions</i>		-1,9	0,4
<i>Impôts sur les éléments directement comptabilisés en capitaux propres</i>		0,6	-10,3
Sous-total		-4,8	18,7
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	9	91,2	87,6
<i>soit: attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère</i>	9	83,8	78,6
<i>attribuable aux intérêts minoritaires</i>	9	7,4	9,0

Tableau résumé des flux de trésorerie consolidé

Exercice clôturé le 30 juin

en millions de EUR	Notes annexes	2008	2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat opérationnel des activités poursuivies		166,6	155,0
Résultat opérationnel des activités abandonnées	12	1,3	-1,1
Amortissements		144,6	157,3
Charges de location simple découlant des contrats de type «buy-back»		85,5	84,6
Autres éléments sans effet de trésorerie		22,8	10,2
Autres éléments avec effet de trésorerie		-6,3	-13,7
Paiements nets relatifs aux véhicules achetés sous contrats de type «buy-back»		-266,3	-236,9
Variation du besoin en fonds de roulement		-12,1	-160,0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		136,1	-4,6
Impôts payés		-10,5	-13,9
Flux de trésorerie opérationnels nets		125,6	-18,5
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles		-174,3	-48,1
Investissement net en actifs financiers		-45,4	-190,4
Flux de trésorerie d'investissement nets		-219,7	-238,5
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Acquisition nette d'actions propres		-0,2	-4,7
Variation nette des emprunts		209,5	285,0
Intérêts nets payés		-66,8	-54,9
Dividendes versés par la société-mère		-16,5	-14,6
Dividendes versés par les filiales		-0,2	-9,2
Flux de trésorerie de financement nets		125,8	201,6
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAUX DE LA PÉRIODE		31,7	-55,4
Réconciliation avec le bilan			
Trésorerie au début de l'exercice		54,6	91,3
Équivalents de trésorerie au début de l'exercice		25,9	64,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		80,5	155,9
Flux de trésorerie totaux de la période		31,7	-55,4
Ecart de conversion		-1,9	-2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		110,3	97,7
dont: «trésorerie et équivalents de trésorerie»		110,3	94,1
«actifs non-courants détenus en vue de leur revente»	12	-	3,6

Sélection de notes annexes

NOTE ANNEXE 1: INFORMATIONS GÉNÉRALES

s.a. D'leteren 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 29 des états financiers annuels 2007. 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 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;
- 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® et AUTOGLASS® en Europe et SAFELITE®, LEBEAU® et DURO® en Amérique du Nord.

Le groupe est présent dans 120 pays sur 5 continents.

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 28 août 2008.

NOTE ANNEXE 2: MÉTHODES COMPTABLES

Note annexe 2.1: Bases d'évaluation

Les états financiers semestriels consolidés résumés de juin 2008 couvrent la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2008. Ils ont été établis selon un format résumé, conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire» approuvée par l'Union européenne («UE»).

Les états financiers semestriels consolidés résumés de juin 2008 doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels 2007. Les méthodes comptables adoptées sont cohérentes avec celles des états financiers annuels 2007 et sont appliquées à toutes les périodes présentées.

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 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.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations qui sont obligatoirement applicables aux états financiers se clôturant au 31 décembre 2008 sont les suivants:

- IFRIC 11 «IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe» (applicable au 1^{er} janvier 2008). IFRIC 11 n'est pas pertinent pour le groupe;
- IFRIC 12 «Service Concession Arrangements» (applicable au 1^{er} janvier 2008, sous réserve d'approbation par l'UE);
- IFRIC 14 «IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction» (applicable au 1^{er} janvier 2008, sous réserve d'approbation par l'UE).

Les normes et les interprétations publiées, qui ne sont pas encore d'application en 2008, 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 2.2: Principales méthodes comptables appliquées

Un résumé des principales méthodes comptables est présenté dans la note annexe 2 des états financiers annuels 2007.

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 2008).

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 2007, 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 2007.

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.

en millions de EUR	2008				2007			
	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	53,8	-17,9	70,2	106,1	56,7	-18,9	56,2	94,0
Moins: éléments inhabituels et réajustements de valeur en résultat avant impôts:								
Réajustements de valeur des instruments financiers	-0,2 (a)	-3,4 (b)	-2,3 (f)	-5,9	3,5 (a)	0,2 (b)	0,4 (f)	4,1
Ecart de change	-	-0,5 (c)	-	-0,5	-	-1,8 (c)	-	-1,8
Pertes de valeur sur goodwill	-	-	-	-	-	4,0 (d)	-	4,0
Amortissement des droits de licence Avis	-	10,7	-	10,7	-	10,7	-	10,7
Amortissement des contrats clients Safelite	-	-	2,4 (g)	2,4	-	-	-	-
Autres éléments inhabituels	-	1,7 (e)	-	1,7	-	3,6 (e)	7,6 (h)	11,2
PBT courant	53,6	-9,4	70,3	114,5	60,2	-2,2	64,2	122,2
Part des minoritaires dans le PBT courant	-0,1	3,8	-15,9	-12,2	-0,4	0,9	-15,6	-15,1
Part du groupe dans le PBT courant	53,5	-5,6	54,4	102,3	59,8	-1,3	48,6	107,1
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	53,5	-5,6	54,4	102,3	59,8	-1,3	48,6	107,1
Part du groupe dans le résultat courant des entités mises en équivalence	0,4	0,2	-	0,6	0,2	0,2	-	0,4
Impôts sur la part du groupe dans le PBT courant	-4,8	1,8	-10,6	-13,6	-10,8	-0,7	-12,0	-23,5
Part du groupe dans le PAT courant	49,1	-3,6	43,8	89,3	49,2	-1,8	36,6	84,0
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	49,1	-3,6	43,8	89,3	49,2	-1,8	36,6	84,0
Part du groupe dans les activités abandonnées courantes	-	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Résultat courant attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère	49,1	-3,6	43,8	89,3	49,2	-0,2	36,6	85,6

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

Distribution automobile

(a) Les charges financières nettes comprennent des réajustements d'instruments financiers s'élevant à EUR 0,2 million (EUR -3,5 millions au 30 juin 2007) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés.

Location automobile

(b) Les charges financières nettes ainsi que les charges commerciales et administratives comprennent des réajustements d'instruments financiers s'élevant respectivement à EUR 2,4 millions (EUR 1,6 million au 30 juin 2007) et EUR 1,0 million (EUR -1,8 million au 30 juin 2007) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés.

(c) Gain d'écarts de change sur dette nette s'élevant à EUR 0,5 million (EUR 1,8 million au 30 juin 2007), comptabilisé en charges financières nettes.

(d) Au 30 juin 2007, Avis Europe a acquis les actifs d'un licencié en Allemagne et une perte de valeur de EUR 4,0 millions a été comptabilisée sur le goodwill généré. Cette charge est présentée parmi les autres charges opérationnelles.

(e) Les autres éléments inhabituels du secteur de la location automobile sont expliqués ci-dessous:

- Des charges de restructuration de EUR 1,9 million (présentées en autres charges opérationnelles) ont été encourues au cours de l'exercice dans le cadre d'un programme de réduction des coûts entamé en décembre 2007. Au 30 juin 2007, Avis Europe a encouru des charges de restructuration de EUR 3,3 millions liées au programme de réduction des coûts lancé fin 2005, relatif aux rôles du siège central européen, aux opérations corporate, au centre de services partagés et aux centres d'appel.
- Aux premiers semestres 2008 et 2007, le recouvrement des créances de Centrus (dont l'activité a été arrêtée depuis plusieurs années) a été meilleur que prévu. Avis Europe a dès lors repris partiellement des provisions enregistrées au cours des exercices précédents, ce qui a résulté en un produit inhabituel supplémentaire de EUR 0,2 million (EUR 0,4 million au 30 juin 2007). Ce produit inhabituel est présenté en autres produits opérationnels.
- A la suite de l'identification d'irrégularités potentielles au Portugal, Avis Europe a enregistré une charge de EUR 3,4 millions au 30 juin 2007 résultant de certains coûts de licenciement et de l'enquête indépendante. Ces coûts sont présentés en autres charges opérationnelles.
- A la suite de la décision prise en 2004 par Avis Europe de mettre fin au contrat la liant à un fournisseur informatique, un crédit inhabituel net de EUR 2,7 millions (présenté en autres produits opérationnels) a été reconnu au 30 juin 2007 du fait du règlement d'un litige, après déduction de coûts d'arrêts supplémentaires.

Au cours de la période précédente, Avis Europe a vendu sa filiale en Grèce, Olympic Commercial and Tourist Enterprises SA. Au 30 juin 2008, Avis Europe a enregistré un produit inhabituel de EUR 1,3 million afin de refléter le règlement final d'une provision pour garantie enregistrée en 2007. Au 30 juin 2007, une perte de valeur inhabituelle sur goodwill de EUR 7,1 millions a été enregistrée afin de réduire le goodwill associé à sa juste valeur estimée. Cette charge et produit inhabituels sont présentés dans les activités abandonnées (voir note annexe 12).

Vitrage de véhicules

(f) Les charges financières nettes ainsi que le coût des ventes comprennent des réajustements d'instruments financiers s'élevant respectivement à EUR 1,3 million (EUR 0,5 million au 30 juin 2007) et EUR 1,0 million (EUR -0,9 million au 30 juin 2007) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés.

(g) Dans le cadre de l'acquisition de Safelite en 2007, des contrats clients ont été reconnus comme actif incorporel ayant une durée d'utilité finie. Au 30 juin 2008, la charge d'amortissement s'élève à EUR 2,4 millions (30 juin 2007: zéro).

(h) Les autres éléments inhabituels du secteur du vitrage de véhicules au 30 juin 2007 sont expliqués ci-dessous:

- Les charges financières nettes comprennent l'amortissement accéléré (EUR 2,2 millions) des coûts de financement différés à la suite du refinancement requis pour l'acquisition de Safelite.
- Des charges de restructuration de EUR 5,4 millions (présentées en autres charges opérationnelles) ont été encourues afin de capter les synergies importantes associées à l'acquisition de Safelite.

Actifs, passifs, capitaux propres et flux de trésorerie

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.

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

L'Assemblée Générale du 29 mai 2008 a décidé de distribuer un dividende brut de EUR 3,00 par action pour l'année 2007. Le paiement des dividendes a commencé le 5 juin 2008. Le montant total des dividendes s'élève à EUR 16,5 millions.

NOTE ANNEXE 6: INFORMATION SECTORIELLE

Le premier niveau d'information sectorielle est constitué des secteurs d'activité. Les secteurs d'activité 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).

Cette segmentation est cohérente avec l'organisation du groupe et sa structure de reporting interne.

Compte de résultats sectoriel - Secteurs d'activité (Exercice clôturé le 30 juin)

en millions de EUR	2008					2007				
	Distri- bution auto- mobile	Location auto- mobile	Vitrage de véhicules	Elimi- nations	Groupe	Distri- bution auto- mobile	Location auto- mobile	Vitrage de véhicules	Elimi- nations	Groupe
Ventes externes	1.511,1	619,4	1.068,9		3.199,4	1.532,0	603,1	995,0		3.130,1
Ventes intra-groupe	3,2	1,3	1,0	-5,5	-	1,6	1,0	0,9	-3,5	-
Ventes sectorielles	1.514,3	620,7	1.069,9	-5,5	3.199,4	1.533,6	604,1	995,9	-3,5	3.130,1
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	67,4	13,7	85,5		166,6	72,5	8,5	74,0		155,0
<i>dont: éléments courants</i>	67,4	25,1	86,9		179,4	72,5	28,6	80,3		181,4
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>	-	-11,4	-1,4		-12,8	-	-20,1	-6,3		-26,4
Charges financières nettes	-13,6	-31,6	-15,3		-60,5	-15,8	-27,4	-17,8		-61,0
Résultat avant impôts	53,8	-17,9	70,2		106,1	56,7	-18,9	56,2		94,0
<i>dont: éléments courants</i>	53,6	-9,4	70,3		114,5	60,2	-2,2	64,2		122,2
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>	0,2	-8,5	-0,1		-8,4	-3,5	-16,7	-8,0		-28,2
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,4	0,4	-		0,8	0,2	0,3	-		0,5
Impôts	-4,9	6,1	-13,4		-12,2	-9,7	2,8	-14,3		-21,2
Résultat des activités poursuivies	49,3	-11,4	56,8		94,7	47,2	-15,8	41,9		73,3
<i>dont: éléments courants</i>	49,2	-6,0	56,6		99,8	49,5	-3,0	47,8		94,3
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>	0,1	-5,4	0,2		-5,1	-2,3	-12,8	-5,9		-21,0
Activités abandonnées	-	1,3	-		1,3	-	-4,4	-		-4,4
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	49,3	-10,1	56,8		96,0	47,2	-20,2	41,9		68,9
Résultat attribuable aux:										
Porteurs de capitaux propres de la société-mère	49,2	-5,9	44,0		87,3	46,9	-11,9	32,1		67,1
<i>dont: éléments courants</i>	49,1	-3,6	43,8		89,3	49,2	-0,2	36,6		85,6
<i>éléments inhabituels et réajustements de valeur</i>	0,1	-2,3	0,2		-2,0	-2,3	-11,7	-4,5		-18,5
Intérêts minoritaires	0,1	-4,2	12,8		8,7	0,3	-8,3	9,8		1,8
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	49,3	-10,1	56,8		96,0	47,2	-20,2	41,9		68,9

NOTE ANNEXE 7: REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

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

Location automobile

- Avis Europe a acquis le 1^{er} janvier 2008 les actifs et les activités d'anciens licenciés Avis aux Pays-Bas.

Vitrage de véhicules

- En avril 2008, Belron a acquis 100% du capital de Allgäuer Autoglas qui exploite deux centres de service en Allemagne.

- Belron a atteint le 20 juin 2008 un accord pour l'acquisition des actifs de Diamond Glass, Inc. («Diamond Glass»), basé à Kingston, Pennsylvanie. Diamond Glass exploite 216 centres de service aux Etats-Unis et a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires d'environ USD 187 millions. Diamond Glass est entré sous la protection de la procédure Chapter 11 du United States Bankruptcy Code le 1^{er} avril 2008 et l'activité a été mise en vente dans le cadre de la procédure S363. Cette transaction a pris effet le 30 juin 2008.

En raison du peu de temps entre l'acquisition de Diamond Glass et la date de clôture semestrielle, l'affectation complète du coût d'acquisition n'a pas encore été établie et la contrepartie (environ EUR 36 millions) a été présentée dans le bilan au 30 juin 2008 comme un investissement financier («investissements dans des filiales au coût d'acquisition»). Il n'y a pas d'impact sur le compte de résultats au 30 juin 2008. Sur base d'une première affectation provisoire du coût d'acquisition, l'actif net acquis s'élève à environ EUR 11 millions, le solde représentant le goodwill et des immobilisations incorporelles. L'affectation complète du coût d'acquisition sera fournie dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels 2008. La méthode de l'acquisition sera appliquée à cette acquisition à partir du 1^{er} juillet 2008.

Les ventes et les résultats générés par les autres acquisitions que Diamond Glass (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. La contrepartie totale payée s'élève à EUR 1,7 million et l'actif net acquis est constitué d'autres immobilisations corporelles pour un montant de EUR 0,3 million. Un goodwill de EUR 1,4 million a été comptabilisé à la suite de ces acquisitions.

La méthode de l'acquisition a été appliquée aux autres regroupements d'entreprises que Diamond Glass.

Le goodwill des acquisitions réalisées en 2007 a augmenté de EUR 0,5 million reflétant des ajustements de juste valeur apportés aux valorisations initiales reprises dans la note annexe 12 des états financiers annuels 2007. Cette augmentation découle des changements dans la juste valeur des actifs nets acquis.

NOTE ANNEXE 8: CHANGEMENTS DANS LES ÉLÉMENTS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS

Les éléments éventuels et engagements au 31 décembre 2007 ont été fournis dans la note annexe 39 des états financiers annuels 2007. Les éléments éventuels et engagements au 31 décembre 2007 concernaient l'activité ordinaire. Au cours du premier semestre 2008, aucun événement en dehors de l'activité ordinaire a influencé les actifs et passifs éventuels.

NOTE ANNEXE 9: VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Les variations des capitaux propres sont détaillées ci-dessous:

en millions de EUR	Capital et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres										Part du groupe	Intérêts mino-ritaires	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 couverture	Résultats reportés	Gains et pertes actuariels	Impôts	Ecarts de conversion cumulés			
Au 1^{er} janvier 2007	160,0	24,4	-12,9	1,5	0,2	-6,2	660,3	-43,5	11,6	-6,3	789,1	230,1	1.019,2
Actions propres	-	-	-2,0	-	-	-	-	-	-	-	-2,0	-1,0	-3,0
Dividendes 2006 payés en 2007	-	-	-	-	-	-	-14,6	-	-	-	-14,6	-9,2	-23,8
Traitement des options de vente - variation de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,4	13,4
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,0	-15,0
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	0,3	-	4,7	67,1	12,9	-6,2	-0,2	78,6	9,0	87,6
Au 30 juin 2007	160,0	24,4	-14,9	1,8	0,2	-1,5	712,8	-30,6	5,4	-6,5	851,1	227,3	1.078,4
Au 31 décembre 2007	160,0	24,4	-17,5	2,4	0,2	-3,4	773,6	-15,3	3,6	-10,3	917,7	222,5	1.140,2
Actions propres	-	-	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	1,1	0,9
Dividendes 2007 payés en 2008	-	-	-	-	-	-	-16,5	-	-	-	-16,5	-0,2	-16,7
Traitement des options de vente - variation de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12,0	-12,0
Autres variations	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	0,3	1,0	1,3
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	-1,0	-	0,5	87,3	1,8	0,3	-5,1	83,8	7,4	91,2
Au 30 juin 2008	160,0	24,4	-17,7	1,4	0,2	-2,9	844,7	-13,5	3,9	-15,4	985,1	219,8	1.204,9

NOTE ANNEXE 10: 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 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	Notes annexes	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Emprunts non-courants		1.829,0	1.745,8	1.841,0
Emprunts courants		651,3	416,2	519,9
Activités abandonnées - emprunts	12	-	-	188,2
Ajustement relatif aux emprunts couverts		45,3	37,9	60,3
Dette brute		2.525,6	2.199,9	2.609,4
Moins: trésorerie et équivalents de trésorerie		-110,3	-80,5	-94,1
Moins: actifs financiers courants		-35,8	-29,8	-33,3
Moins: activités abandonnées - trésorerie	12	-	-	-3,6
Dette nette		2.379,5	2.089,6	2.478,4

NOTE ANNEXE 11: RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action («EPS») et le résultat 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 n'influencent pas le calcul des EPS de 2007 ou de 2008, car les prix d'exercice de ces options étaient supérieurs au cours de bourse en vigueur.

Les options sur actions ordinaires de la société-mère font augmenter au cours des premiers semestres 2007 et 2008 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 11: RÉSULTAT PAR ACTION (suite)

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

		30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres		87,3	67,1
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,0	-0,7
Numérateur pour l'EPS (en millions de EUR)	(a)	86,3	66,4
Résultat courant de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres		89,3	85,6
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,0	-0,9
Numérateur pour l'EPS courant (en millions de EUR)	(b)	88,3	84,7
Résultat des activités poursuivies		94,7	73,3
Part des intérêts minoritaires dans le résultat des activités poursuivies		-8,2	-3,5
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres		86,5	69,8
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,0	-0,8
Numérateur pour l'EPS des activités poursuivies (en millions de EUR)	(c)	85,5	69,0
Résultat courant des activités poursuivies		99,8	94,3
Part des intérêts minoritaires dans le résultat courant des activités poursuivies		-10,5	-10,3
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)		89,3	84,0
Ajustement relatif aux parts bénéficiaires		-1,0	-0,9
Numérateur pour l'EPS courant des activités poursuivies (en millions de EUR)	(d)	88,3	83,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	(e)	5.445.661	5.455.183
Ajustement relatif aux plans d'options sur actions		10.537	26.257
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pris en compte pour calculer l'EPS dilué	(f)	5.456.198	5.481.440
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base (en EUR)	(a)/(e)	15,85	12,17
EPS dilué (en EUR)	(a)/(f)	15,82	12,11
EPS courant de base (en EUR)	(b)/(e)	16,23	15,53
EPS courant dilué (en EUR)	(b)/(f)	16,20	15,45
Résultat des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres			
EPS de base des activités poursuivies (en EUR)	(c)/(e)	15,72	12,65
EPS dilué des activités poursuivies (en EUR)	(c)/(f)	15,69	12,59
EPS courant de base des activités poursuivies (en EUR)	(d)/(e)	16,23	15,23
EPS courant dilué des activités poursuivies (en EUR)	(d)/(f)	16,20	15,16

NOTE ANNEXE 12: ACTIVITÉS ABANDONNÉES

En 2007, Avis Europe a vendu sa filiale en Grèce, Olympic Commercial and Tourist Enterprises SA. Au 30 juin 2007, l'activité a été présentée comme détenue en vue de la revente en raison de l'existence d'un contrat de vente conditionnel. Un produit inhabituel de EUR 1,3 million a été enregistré (dans la ligne «activités abandonnées») au cours de l'exercice afin de refléter le règlement final d'une provision pour garantie (voir note annexe 4).

Les résultats et les flux de trésorerie de l'activité abandonnée (secteur de la location automobile) se détaillent comme suit:

en millions de EUR	30 juin 2007		
	Eléments courants ⁽¹⁾	Eléments inhabituels et réajustements de valeur ⁽¹⁾	Total
Ventes	40,4	-	40,4
Résultat opérationnel	6,0	-7,1	-1,1
Résultat avant impôts	1,4	-7,1	-5,7
Impôts	1,3	-	1,3
Résultat après impôts des activités abandonnées	2,7	-7,1	-4,4

(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.

Flux de trésorerie associés aux activités abandonnées

en millions de EUR	30 juin 2007
Flux de trésorerie opérationnels nets	2,7
Flux de trésorerie d'investissements nets	-11,5
Flux de trésorerie de financement nets	6,0
Total	-2,8

Les actifs et passifs détenus en vue de leur revente (secteur de la location automobile) au 30 juin 2007 se détaillent comme suit:

en millions de EUR	30 juin 2007
Goodwill	0,6
Autres immobilisations incorporelles	0,1
Véhicules	120,8
Autres immobilisations corporelles	2,3
Stocks	0,2
Actifs d'impôts exigibles	0,1
Véhicules détenus sous contrats de type «buy-back»	100,7
Autres clients et débiteurs	26,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Actifs non-courants détenus en vue de leur revente	255,0

De plus, dans le secteur de la location automobile, les actifs non-courants détenus en vue de leur revente se composent des véhicules de location sortis de flotte (EUR 12,8 millions; EUR 6,9 millions au 30 juin 2007), que le management s'est engagé à revendre.

en millions de EUR	30 juin 2007
Engagements liés aux avantages à long terme du personnel	1,2
Passifs d'impôts différés	8,2
Autres provisions	0,6
Emprunts courants	188,2
Fournisseurs et autres créditeurs	34,2
Passifs associés aux actifs non-courants détenus en vue de leur revente	232,4

NOTE ANNEXE 13: ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Aucune transaction significative, en dehors de l'activité ordinaire, est survenue entre la date de clôture et la date d'approbation de ces états financiers semestriels consolidés résumés.

NOTE ANNEXE 14: RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du Commissaire sur l'information financière consolidée au 30 juin 2008

Nous avons procédé à une revue limitée des informations financières consolidées semestrielles pour la période se terminant le 30 juin 2008.

Le total du bilan s'élève à EUR 6.083,2 millions et le résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la S.A.D'IETEREN N.V. est de EUR 87,3 millions.

Cette revue limitée a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a, dès lors, été moins étendue qu'une révision qui aurait pour l'objet l'expression d'une opinion sur les états financiers dans leur ensemble. Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives sur les informations financières consolidées semestrielles.

Fait à Bruxelles le 29 août 2008,

SC DELVAUX, FRONVILLE, SERVAIS ET ASSOCIÉS

Commissaire
représentée par

Gérard DELVAUX
Réviseur

Jean-Louis SERVAIS
Réviseur