

**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES**

**ADA**

**30 JUIN 2008**

1 – Bilans consolidés condensés au 30 juin 2008 et 31 décembre 2007 en normes IFRS

(en milliers d'euros)			30/06/08	31/12/07
<b>Actif</b>				
	Ecarts d'acquisition nets	note 11	6 391	5 634
	Immobilisations incorporelles nettes	note 10	2 952	2 888
	Immobilisations corporelles nettes	note 12	1 701	2 810
	Participation dans les entreprises associées	note 13	-66	-84
	Autres actifs financiers non courants	note 14	622	553
	Actifs d'impôt différé	note 8	728	679
	<b>Total des actifs non courants</b>		<b>12 328</b>	<b>12 480</b>
	Stocks et en-cours nets		154	177
	Créances clients et comptes rattachés net	note 15	9 079	9 822
	Autres actifs courants	note 16	16 093	6 734
	Actifs d'impôts exigibles	note 16	0	0
	Charges constatées d'avances	note 17	2 323	618
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	note 18	3 803	3 408
	<b>Total des actifs courants</b>		<b>31 452</b>	<b>20 759</b>
	Actifs détenus en vue d'être cédés		0	0
	<b>Total actif</b>		<b>43 780</b>	<b>33 239</b>
<b>Passif</b>				
	Capital		2 535	2 535
	Réserves consolidées		-3 323	-2 906
	Primes et autres réserves		3 851	2 590
	Résultat de l'exercice		359	647
	<b>Capitaux Propres part du groupe</b>		<b>3 422</b>	<b>2 866</b>
	Intérêts minoritaires		-664	-384
	<b>Capitaux propres totaux</b>	note 19	<b>2 758</b>	<b>2 482</b>
	Provisions non courantes	note 20	229	229
	Dettes financières à long terme	note 21	1 865	1 402
	Impôts différés passifs	note 8	0	0
	<b>Total passifs non courants</b>		<b>2 094</b>	<b>1 631</b>
	Provisions courantes	note 20	130	124
	Dettes financières à court terme	note 21	11 529	5 338
	Dettes fournisseurs	note 22	9 314	8 443
	Autres passifs courants	note 22	17 696	15 221
	Produits constatés d'avance	note 17	259	0
	<b>Total passifs courants</b>		<b>38 928</b>	<b>29 126</b>
	Passifs détenus en vue d'être cédés		0	0
	<b>Total passif</b>		<b>43 780</b>	<b>33 239</b>

2 – Comptes de résultat consolidés condensés des premiers semestres 2007 & 2008 en normes IFRS

(en milliers d'euros)		30/06/08	30/06/07
	Revenus	<b>18 349</b>	<b>17 859</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	note 5	<b>18 349</b>	<b>17 859</b>
	Achats et variations de stocks	-529	-181
	Charges externes	-12 766	-12 837
	Charges de personnel	-3 105	-2 926
	Impôts et taxes	-427	-411
	Dotation aux amortissements et provisions nettes	-1 105	-1 010
	Autres produits et charges d'exploitation	-4	-216
<b>Total charges d'exploitation</b>	note 6	<b>17 936</b>	<b>17 581</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>413</b>	<b>278</b>
	Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-56	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	note 13	<b>357</b>	<b>278</b>
	Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	34	35
	Coût de l'endettement financier brut	-357	-119
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	note 7	<b>-323</b>	<b>-84</b>
	Impôts sur les bénéfices	49	-42
<b>Résultat net consolidé total</b>	note 8	<b>83</b>	<b>152</b>
	Résultat revenant aux Minoritaires	-276	-63
<b>Résultat Net part du groupe</b>		<b>359</b>	<b>215</b>
Résultat net par action	note 9		
- de base		0.22	0.13
- dilué		0.22	0.13

3 – Tableaux de flux de trésorerie consolidés condensés des premiers semestres 2007 & 2008 en normes IFRS

	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/07</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>359</b>	<b>215</b>
Part des minoritaires	-276	-63
Quote-part dans le résultat sociétés en équivalence	56	0
Dividende reçu des sociétés mises en équivalence	0	0
Dotations nettes aux amortissements	636	540
Dotations nettes des provisions	1	-164
Dotations sur écarts d'acquisition		
Charges calculées liées aux paiements en actions	33	30
Plus et moins-values de cession d'actifs immobilisés	281	245
Impôts différés	-49	40
Intérêts financiers nets	323	84
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 364</b>	<b>927</b>
Variation des frais financiers		
Variation des stocks	23	-131
Variation des créances clients et comptes rattachés	775	-84
Variation des dettes fournisseurs	747	312
Variation des autres créances et dettes	-6 619	3 140
Variation des comptes de régularisation	-1 443	-267
Variation sur actifs/passifs destinés à être vendus	0	0
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>-6 517</b>	<b>2 970</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-5 153</b>	<b>3 897</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Décaissement / acquisitions immos incorporelles	-479	-418
Décaissement / acquisitions immos corporelles	-1 663	-1 983
Décaissement / acquisitions immos financières	-106	-82
Encaissement / cession d'immos corporelles	2 145	1 591
Encaissement / cession d'immos incorporelles	0	0
Encaissement / cession d'immos financières	12	44
Décaissements sur acquisitions d'agences	-693	-525
Encaissements sur cessions d'agences	0	4
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-784</b>	<b>-1 369</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		
Variation des autres fonds propres		
Variation du compte courant	0	-720
Encaissement provenant des lignes de crédit	7 697	4 077
Décaissement provenant des lignes de crédit	-2 837	-5 204
Décaissements provenant du remboursement de crédit-bail	-313	-289
Intérêts financiers nets versés	-287	-114
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>4 260</b>	<b>-2 250</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 1 677</b>	<b>278</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	441	549
Trésorerie nette à la clôture	-1 236	827

4 – Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur le premier semestre 2008 et sur l'exercice 2007.

	Capital	Primes et réserve légale	Réserves consolidées non distribuées	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Capitaux propres au 01/01/07</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-11 196</b>	<b>2 160</b>	<b>-145</b>	<b>2 015</b>
Résultat 1 <sup>er</sup> sem 2007			215	215	-63	152
Réserves stocks-options			30	30		30
Variation de périmètre			-1	-1	-4	-5
<b>Capitaux propres au 30/06/07</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-10 952</b>	<b>2 404</b>	<b>-212</b>	<b>2 192</b>
Résultat 2 <sup>ème</sup> sem 2007			432	432	-172	260
Réserves stocks-options			28	28		28
Variation de périmètre			1	2		2
<b>Capitaux propres Au 31/12/07</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-10 491</b>	<b>2 866</b>	<b>-384</b>	<b>2 482</b>
Résultat 1 <sup>er</sup> sem 2008			359	359	-276	83
Réserves stocks-options			33	33	0	33
Instruments dérivés			160	160	0	160
Variation de périmètre			4	4	-4	0
<b>Capitaux propres au 30/06/08</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-9 934</b>	<b>3 422</b>	<b>-664</b>	<b>2 758</b>

Au 30/06/08 le nombre d'actions s'élève à 1 677 844 dont 1 201 495 actions à vote double.

## C – Notes annexes aux comptes consolidés condensés

### 1 – Informations relatives à l'entreprise

Le groupe ADA est une société anonyme de droit français, immatriculée en France soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du code de commerce. ADA a été constituée le 5 septembre 1986 et la société expirera le 4 septembre 2085, sauf dissolution anticipée ou prorogation. Elle a son siège au 22/28 rue Henri Barbusse – 92 110 CLICHY (France) et est cotée à Paris.

La société a pour principale activité, le développement et l'animation d'un réseau de franchisés qui exploitent des agences de location de véhicules sous l'enseigne ADA. Les franchisés sont des entrepreneurs indépendants qui gèrent de façon autonome leur activité, tout en respectant la charte de qualité liée au contrat de franchise.

Par ailleurs, ADA exploite directement certaines agences.

Les états financiers consolidés condensés reflètent la situation comptable d'ADA et de ses filiales (le « Groupe »), ainsi que les intérêts dans les entreprises associées. Ils sont présentés en euro arrondis au millier le plus proche.

En date du 23 juillet 2008, le Conseil d'Administration a arrêté des comptes consolidés au 30 juin 2008 et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe ADA au 30 juin 2008.

### 2 – Principes comptables et modalités de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2007, à l'exception des normes et interprétations d'application obligatoires pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Le Groupe n'a anticipé aucun amendement, exposés sondages ou interprétations publiés par l'IASB et/ou en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 30 juin 2008 au sein de l'Union Européenne.

### Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés

Au cours du premier semestre 2008, le groupe a mis en place des instruments de couverture pour se protéger contre les hausses de taux sur les encours financiers des véhicules en location.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture dans une relation de couverture de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie. Une couverture de flux futurs de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou futurs.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

L'application de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie a les conséquences suivantes :

- la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie de la situation nette, la variation de juste valeur de la partie couverte de l'élément couvert n'étant pas enregistrée au bilan.

Les montants enregistrés en situation nette sont repris au compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts.

## Calcul de l'impôt

Le calcul d'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, appliqué au résultat comptable de la période. L'estimation du taux effectif annuel d'impôt prend notamment en considération la reconnaissance prévue sur l'exercice des actifs d'impôt différé précédemment non reconnus.

## Nouvelles normes IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008

Les Normes et interprétations nouvellement applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont les suivantes:

- IFRIC 14 *Limite des avantages économiques liés au surfinancement du régime et obligations de financement minimum* – interprétation publiée en juillet 2007.
- IFRIC 12 *Concessions de services* – interprétation publiée en novembre 2006.
- IFRIC 11 *Actions propres et transactions intra-groupe* – interprétation publiée en novembre 2006.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'impact sur le semestre clos le 30 juin 2008.

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2008 mais dont l'application n'est pas obligatoire. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation :

- IFRS 8 « *Segments opérationnels* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/01/09.
- Amendements de la norme IAS23 « *coûts d'emprunts* », applicable aux exercices ouverts à compter du 01/01/09.
- IAS 1 révisée « *Présentation des états financiers* », applicable aux exercices ouverts à compter du 01/01/09.
- IFRS 3 révisée « *Regroupements d'entreprises (phase2)* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/07/09.
- IAS 27 révisée « *Etats financiers consolidés et individuels* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/07/2009.
- Amendements IFRS 2 « *Conditions d'acquisition des droits et annulations* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/01/09.
- Amendements IAS 32 « *Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/01/09.
- Interprétations IFRIC 13 « *Programmes de fidélisation clients* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 01/07/08.

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de ces normes et interprétations sur les résultats consolidés, la situation financière la variation de trésorerie et le contenu des annexes aux comptes est en cours. Le groupe n'anticipe pas, à ce stade de sa réflexion, d'impact significatif sur ses états financiers.

#### 4 – Périmètre de consolidation

SOCIÉTÉS	Pourcentage d'intérêt	Méthode	Activité
ADA	Mère		Animation et développement du réseau de franchisés
SAPN	100 %	I.G.	Agences de location courte durée
EDA	99,95 %	I.G.	Gestion du parc de véhicules, location longue durée du parc de véhicules, loueur de fonds notamment aéroportuaires, agences de location
HOLIDAY BIKES	100,00 %	I.G.	Prestations informatiques destinées tant aux franchisés qu'aux succursales et au siège de ADA et franchiseur deux roues
ADABOX ex TOP 49	100,00 %	I.G.	Agence de location de Box
CANNADA	100,00 %	I.G.	Agence de location courte durée
DEFENSE Location	52,00 %	I.G.	Agence de location courte durée
ISSY Location	100,00 %	I.G.	Agence de location courte durée
NEULLY Location	100,00%	I.G.	Agence de location courte durée
LIMOGES Location	100,00%	I.G.	Agence de location courte durée
LILLE Location	52,00%	I.G.	Agence de location courte durée
NANCY Location	52,00%	I.G.	Agence de location courte durée
KEYVANNE	100,00%	I.G.	Agence de location courte durée
PARTENAIRE RENT	52,00%	I.G.	Agence de location courte durée
SAIN-TROPEZ Location	100,00%	I.G.	Agence de location courte durée
BEZIERS Location	25,00%	M.E.Q.	Agence de location courte durée
CAR LOC' ACTION	48,00%	M.E.Q.	Agence de location courte durée
Epifani Location	25,20%	M.E.Q.	Agence de location courte durée. N'a plus d'activité depuis 2005

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, le groupe a acquis 52% de la société Saint-Tropez Location et a créé la société CAR Loc'action, qu'il détient à 48%.

#### Acquisition d'agences lors du premier semestre 2008

Dans le cadre de son effort de développement de son réseau de franchisés, lors du semestre, ADA a fait l'acquisition de 7 nouvelles agences en propre (Cagnes sur mer, Menton, Toulouse, st Maur, Champigny, Mazargues, Saint Tropez) pour un investissement global de 693 K€.

Les acquisitions du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ont pris la forme juridique d'une prise de contrôle, soit d'agences seules, soit de société exploitant une agence. Ces transactions ont été traitées comme des regroupements d'entreprises selon IFRS 3 et ont donné lieu à une évaluation provisoire de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis, entraînant la reconnaissance d'un écart d'acquisition de 737 K€ dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2008, correspondant à des éléments non identifiables. Ces écarts d'acquisition seront testés selon IAS 36 lors de chaque clôture annuelle. Le montant alloué aux immobilisations est de 23 K€.

Les conséquences de ces acquisitions dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2008 sont :

- une amélioration du Chiffre d'affaires de 21 K€
- une amélioration du résultat net de 21 K€

Si ces agences avaient été acquises dès le 1<sup>er</sup> janvier 2008, l'impact sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2008 aurait été le suivant par rapport aux comptes présentés :

- une amélioration du Chiffre d'affaires de 25 K€
- une amélioration du résultat net de 25 K€

#### 5 – Information sectorielle et saisonnalité

En application d'IAS 14 « information sectorielle », le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette distinction est fondée sur l'établissement du reporting interne de ADA, à partir duquel le management de la société suit de façon distincte les performances et la rentabilité de chaque secteur.

L'ensemble de l'activité du groupe est réalisé en France sans distinction régionale. Par conséquent, il n'existe qu'un seul secteur géographique.

La définition des secteurs d'activité est développée dans l'annexe aux comptes annuels 2007.

### Saisonnalité de l'activité

En raison du caractère saisonnier du secteur de la location automobile, un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation plus élevés sont attendus lors de la seconde partie de l'année. La période estivale représente le pic annuel d'activité, cette période étant favorable à la location automobile.

### Secteurs d'activité

Le tableau suivant présente, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits des activités ordinaires et les résultats au 30 juin 2008 et 30 juin 2007.

Dans le tableau ci-dessous, la "location courte durée" regroupe l'activité liée à la location de voiture via les agences détenue directement par ADA. L'activité liée au développement et à l'animation par ADA d'un réseau de franchisés est regroupée sous le nom de "services du franchiseur".

(en milliers d'euros)	Services du franchiseur		Location courte durée		Consolidé	
	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07	30/06/08	30/06/07
Produits des activités ordinaires	15 177	14 510	3 172	3 349	18 349	17 859
Ventes à des clients externes						
Résultat d'exploitation	2 044	1 938	-1 630	-1 660	413	278

### 6 – Produits et charges

#### Charges de personnel

(en milliers d'euros)		30/06/08	30/06/07
Charges salariales		2 035	1 927
Charges sociales		1 037	964
Retraites		0	5
Charges liées aux paiements en action	note 19	33	30
<b>Total</b>		<b>3 105</b>	<b>2 926</b>

L'évolution de l'effectif moyen s'établit ainsi :

	30/06/08	30/06/07
Cadres	37	37
Agents de maîtrise, employés, ouvriers	78	78
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

#### Autres produits et charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07
Gain/ Perte sur cession d'immobilisations incorporelles	0	0
Gain/perte sur cession d'immobilisations corporelles	0	-253
Gains/perte sur cession d'immobilisations financières	0	7
Autres produits/frais de gestion	26	49
Amendes	-30	-19
<b>Total</b>	<b>-4</b>	<b>-216</b>

## 7 – Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07
Lignes de crédit et découverts bancaires	-203	-88
Intérêts sur comptes courants	0	0
Charges financières au titre des contrats de crédit-bail	-154	-31
<b>Total des charges financières</b>	<b>-357</b>	<b>-119</b>
Produits d'intérêts bancaires	0	0
Divers	34	35
<b>Total des produits et charges financiers</b>	<b>-323</b>	<b>-84</b>

## 8 – Impôts sur le résultat

La charge d'impôt au 30 juin 2008 et 30 juin 2007 est principalement composée de :

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07
<b>Compte de résultat consolidé</b>		
<i>Impôt exigible</i>		
Charge d'impôt exigible (IFA)	0	-2
Ajustements au titre de l'impôt exigible des exercices précédents	0	0
<i>Impôt différé</i>		
Afférents à la naissance et au renversement des différences temporaires	49	-40
Afférents à une diminution des taux d'impôt	0	0
<b>Charge d'impôt comptabilisée au compte de résultat consolidé</b>	<b>49</b>	<b>-42</b>

Les déficits fiscaux reportables non utilisés s'élèvent à 9 991 K€ au 30 juin 2008 et à 10 708 K€ au 3 décembre 2007. Ils représentent une économie future d'impôts de 3 330 K€ au taux actuel

Par ailleurs, le montant des différences temporaires est de 49 K€ au 30/06/08 et -40 K€ au 30/06/07.

## 9 – Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, ajusté des effets dilutifs des options de souscriptions..

### Méthode de calcul de l'effet dilutif:

La méthode utilisée est celle du rachat d'actions. Cette méthode consiste à diviser le prix d'exercice des instruments de dilution en circulation, augmenté de la charge de stock-options restant à reconnaître, par le cours moyen de l'action sur la période et à déduire ce nombre d'actions propre ainsi calculé (que pourrait racheter la société avec ce prix d'exercice) du nombre d'options total pour trouver le nombre d'options dilutives à retenir pour le calcul du résultat dilué.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités :

## Résultat par action

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	359	215
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	1 667 844	1 667 844
Effets dilutifs sur options de souscription d'actions	349	3 848
Effets dilutifs sur attribution d'actions gratuites	0	3 899
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat dilué par action	1 668 193	1 675 591

Résultat par action	0.22	0.13
Résultat dilué par action	0.22	0.13

Les options de souscription d'actions dont le prix d'exercice est supérieur au cours de l'action, ne sont pas considérées comme dilutives. En 2007 ainsi qu'au 30 juin 2008, l'effet dilutif est non significatif.

## 10 – Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Marques, licences	Droit au bail	Total
<b>Mouvements sur 2008</b>			
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>2 785</b>	<b>103</b>	<b>2 888</b>
Acquisitions	279	179	458
Cessions	0	0	0
Dotations aux amortissements	-394	0	-394
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>2 670</b>	<b>282</b>	<b>2 952</b>
<b>Etat des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2007</b>			
Coût (valeur comptable brute)	5 424	103	5 669
Amortissements et dépréciations cumulées	-2 639	0	-2 781
<b>Valeur nette comptable 31 décembre 2007</b>	<b>2 785</b>	<b>103</b>	<b>2 888</b>
<b>Etat des immobilisations incorporelles au 30 juin 2008</b>			
Coût (valeur comptable brute)	5 835	282	6 117
Amortissements et dépréciations cumulées	- 3 165	0	-3 165
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>2 670</b>	<b>282</b>	<b>2 952</b>

L'augmentation du poste « Marques, licences » est principalement due aux investissements liés au développement du système d'information (en location financement) du réseau d'agences et de la gestion de la flotte.

## 11 – Écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	Ecarts d'acquisition		Total
	Réseau ADA	Ecarts sur achat Isolé d'agence	
<b>Mouvements sur 2008</b>			
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier 2008</b>	<b>2 599</b>	<b>3 035</b>	<b>5 634</b>
Acquisitions		757	757
Cessions			
Pertes de valeur			
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>2 666</b>	<b>3 725</b>	<b>6 391</b>
<b>Etat des écarts d'acquisition au 31 décembre 2007</b>			
Coût (valeur comptable brute)	5 782	3 265	8 850
Dépréciations cumulées	-3 183	- 230	-3 216
<b>Valeur nette comptable 31 décembre 2007</b>	<b>2 599</b>	<b>3 035</b>	<b>5 634</b>
<b>Etat des écarts d'acquisition au 30 juin 2008</b>			
Coût (valeur comptable brute)	5 849	3 955	9 804
Dépréciations cumulées	-3 183	-230	-3 413
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>2 666</b>	<b>3 725</b>	<b>6 391</b>

L'augmentation correspond à l'acquisition au cours de l'exercice 2008 des agences de Cagnes sur mer, Menton, Toulouse, Champigny, Saint Maur, Marseille Mazargues et Saint Tropez. En accord avec la norme IAS 36, ADA a vérifié les indices de perte de valeur et n'a pas eu à effectuer de test de perte de valeur sur les écarts d'acquisitions. Le test annuel sera réalisé au 31/12/08.

## 12 – Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Véhicules	Constructions	Autres Immob.	Total
<b>Mouvements sur 2008</b>				
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier 2008</b>	<b>2 116</b>	<b>27</b>	<b>667</b>	<b>2 810</b>
Acquisitions	1 428	0	125	1 553
Cessions	-2 409	0	-17	-2 426
Mvt de Périmètre			6	6
Dotations aux amortissements	-122	-17	-103	-242
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>1 013</b>	<b>10</b>	<b>678</b>	<b>1 701</b>
<b>Etat des immobilisations corporelles au 31 décembre 2007</b>				
Coût (valeur comptable brute)	2 234	389	3 067	5 690
Amortissements et dépréciations cumulées	-118	-362	-2 400	-2 880
<b>Valeur nette comptable 31 décembre 2007</b>	<b>2 116</b>	<b>27</b>	<b>667</b>	<b>2 810</b>
<b>Etat des immobilisations corporelles au 30 juin 2008</b>				
Coût (valeur comptable brute)	1 167	389	3 180	4 736
Amortissements et dépréciations cumulées	-154	-379	-2 502	-3 035
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2008</b>	<b>1 013</b>	<b>10</b>	<b>678</b>	<b>1 701</b>

### 13 – Titres mis en équivalence

Le groupe détient 25% d'intérêts dans la société Béziers Location et 48% dans la société Car Loc'action. Ces sociétés exploitent des fonds de commerce.

Au cours du premier semestre 2008, le groupe a acquis 52% de la société Saint Tropez Location, anciennement détenue à 48% et mise en équivalence. A compter du 1<sup>er</sup> mars 2008, cette société détenue à 100% est intégrée globalement.

En milliers d'euros	Epifani	Saint Tropez location	Béziers location	CAR loc'action	Total
Pourcentage de détention au 30/06/08	25,20%	0%	25%	48%	N/A
Valeur des titres mis en équivalence	-33	N/A	3	-36	-66
QP dans le résultat	0	-6	-1	-49	-56

### 14 – Autres actifs financiers non courants

	31/12/07	Augmentation	Diminution	30/06/08
Prêts au personnel et autres prêts	183		1	182
Dépôts et cautionnements	370	81	11	440
<b>Total</b>	<b>553</b>	<b>81</b>	<b>12</b>	<b>622</b>

### 15 – Créances clients

Les créances ne portent pas d'intérêts et sont en général payables entre 45 et 90 jours.

Les créances clients nettes s'élèvent à 9 079 K€, ces créances ont une échéance à moins de 1 an.

### 16 – Autres créances et actifs d'impôts exigibles

	30/06/08	31/12/07
Créances fiscales et sociales	3 319	2 193
Créances vis-à-vis des constructeurs	10 742	2 177
Instruments dérivés	160	0
Débiteurs divers	1 872	2 364
<b>Sous-Total</b>	<b>16 093</b>	<b>6 734</b>
<b>Actifs d'impôts exigibles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>16 093</b>	<b>6 734</b>

Les créances envers les constructeurs correspondent aux engagements fermes de rachat des constructeurs dans le cadre des ventes de véhicules. L'augmentation de ce poste s'explique par l'augmentation des véhicules acquis avec cette clause de buy-back, avec pour contrepartie une augmentation des dettes financières et des dettes constructeurs à court terme (notes 21 et 22).

Le poste « instruments dérivés » correspond à la juste valeur des instruments acquis par le groupe au cours du premier semestre pour se prémunir des risques de taux sur les flux futurs de locations de véhicules à décaisser. Il s'agit de deux swaps de taux couvrant un encours financier partiel de véhicules en location d'un montant global de 15 000 k€ avec une échéance au 31/12/2008.

Les débiteurs divers correspondent principalement à des créances sur les assureurs dans le cadre de recours suite aux sinistres pour 993 K€ (vs 830 K€ en 2007), des comptes courants pour 216 K€ (vs 142 K€ en 2007), des produits de ventes de fonds sous séquestre pour 218 K€ (vs 640 K€ en 2007).

## 17 – Charges/Produits constatés d’avance

Les charges constatées d’avance correspondent notamment à des loyers immobiliers et à des loyers à venir sur les véhicules acquis dans le cadre de contrats avec clause de rachat par le constructeur. Le recours plus important à ce type de contrat au cours du premier semestre explique une part importante de l’accroissement de ce poste (cf. note 16).

Ce poste comprend également la quote-part d’écotaxe rattachée aux coûts de détention à venir des véhicules.

Les bonus sur acquisitions de véhicules sont traités comme des subventions selon IAS 20 et sont donc étalés sur la durée de détention de ces véhicules. Le poste « produits constatés d’avance » comprend la quote-part des bonus restant à étaler.

## 18 – Trésorerie nette

La trésorerie nette se décompose des éléments suivants :

	30/06/08	31/12/07
Comptes bancaires débiteurs	3 803	3 408
Soldes créditeurs bancaires	5 039	-2 967
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-1 236</b>	<b>441</b>

## 19 – Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes et réserve légale	Réserves consolidées non distribuées	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Capitaux propres au 31/12/07</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-10 491</b>	<b>2 866</b>	<b>-384</b>	<b>2 482</b>
Résultat			359	359	-276	83
Réserves stock-options			33	33	0	33
Instruments dérivés			160	160	0	160
Variation de périmètre			4	4	-4	0
<b>Capitaux propres au 30/06/08</b>	<b>2 535</b>	<b>10 821</b>	<b>-9 934</b>	<b>3 422</b>	<b>-664</b>	<b>2 758</b>

Au cours du premier semestre 2008, aucun dividende n’a été distribué.

Aucun nouveau plan d’émission d’option donnant droit à l’achat d’actions et/ou à la souscription d’actions nouvelles de la société n’a été mis en place depuis la clôture au 31/12/07.

Réserves de stocks Options (plans existant au 31/12/07)

La charge cumulée au 30 juin 2008 depuis l’attribution des options et actions gratuites s’élève à 176 K€ sans impact sur les capitaux propres totaux puisque la réserve de stocks options est créditée en contrepartie de la charge constatée au compte de résultat.

La charge constatée dans le résultat du semestre s’élève à 33 K€.

## 20 – Provisions

	31/12/07	Mouvement de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/08
Provisions pour risques et litiges	171					171
Provisions pour impôts	0					
Provision Indemnité départ en retraite	58		6	6		58
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>229</b>		<b>6</b>	<b>6</b>		<b>229</b>
<b>Total provisions courantes</b>	<b>124</b>	<b>7</b>	<b>73</b>	<b>74</b>		<b>130</b>
<b>Totaux</b>	<b>353</b>	<b>7</b>	<b>79</b>	<b>80</b>		<b>359</b>

Les provisions courantes correspondent principalement à une provision pour frais de remise en état contractuellement dus en fin de période de location des véhicules pour 130 K€

## 21 – Emprunts et dettes financières

	30/06/08	31/12/07
Dettes financières liées au crédit-bail	1 865	1 384
Dettes financières à long terme sur emprunts bancaires	0	18
<b>Total des dettes financières à long terme</b>	<b>1 865</b>	<b>1 402</b>
Dettes financières à court terme de crédit-bail	570	557
Dettes financières sur lignes de crédits et emprunts bancaires	5 920	1 814
Soldes créditeurs bancaires	5 039	2 967
<b>Total des dettes financières à court terme</b>	<b>11 529</b>	<b>5 338</b>
<b>Total des emprunts et des dettes financières</b>	<b>13 394</b>	<b>6 740</b>

Les dettes financières sur lignes de crédit correspondent au financement, sur une durée de 6 mois, des acquisitions de véhicules exploités en agence. Elles sont adossées à un engagement de rachat par les constructeurs de ces mêmes véhicules. La contrepartie de ces dettes financières correspond d'une part, à une créance à hauteur de l'engagement de rachat, et d'autre part, à des charges de loyers à étaler sur la durée de détention des véhicules (cf. notes 16 et 17). L'accroissement des dettes financières à court terme est lié au recours très important au cours du premier semestre à ce type de contrat.

## 22 – Dettes fournisseurs et autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/08	31/12/07
Dettes fiscales et sociales	3 076	2 842
Dettes vis à vis des constructeurs	3 929	1 660
Comptes courants créditeurs	10 282	10 258
Avoirs à émettre	39	8
Dettes diverses	370	453
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>17 696</b>	<b>15 221</b>
Dettes fournisseurs	9 314	8 443
<b>Total</b>	<b>27 010</b>	<b>23 664</b>

L'ensemble des dettes n'a pas porté intérêts.

Les dettes fournisseurs sont généralement payables à 30 jours fin de mois.

Les dettes vis-à-vis des constructeurs entrent dans le cadre des détentions de véhicules avec engagement de rachat et sont généralement payables à 60 jours.

Le compte courant sans échéance vis-à-vis de la société mère a été classé en autres passifs courants.

## 23 – Autres engagements

Engagements sur locations de véhicules :

	Total 30/06/08	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total 31/12/07
<b>Engagements donnés :</b>					
Créances mobilisées envers la banque	1 490	1 490			64
Paiements sur contrats de location simple envers les étab. financiers	13 974	10 702	3 272		8 204
<b>Engagements reçus :</b>					
Paiements sur contrats de location simple de la part des franchisés	13 206	9 719	3 487		6 693

Une partie de la flotte fait l'objet de contrats en location simple dans le cadre de montages structurés tripartite entre le groupe ADA, les constructeurs et les établissements financiers. Le Groupe ADA s'est engagé durant l'exploitation des véhicules à payer le loyer aux établissements financiers, il s'est engagé aussi à restituer le véhicule au constructeur. Dans le protocole d'accord le constructeur s'engage à reprendre le véhicule à la fin de la période de location au prix d'une valeur résiduelle contractuelle.

#### Engagements sur contrat de crédit-bail :

La valeur brute des immobilisations financées est de 3 572 K€, le montant des amortissements est de 1318 K€ et la valeur nette au 30 juin 2008 s'élève à 2 254 K€.

Le montant des redevances payées au cours du premier semestre s'élèvent à 395 K€, le montant des redevances restant à payer s'élèvent à 3 254 K€, dont 737 K€ à moins d'un an.

#### Cautions bancaires

Au 30/06/08 aucune nouvelle caution bancaire n'est à ajouter à la liste des cautions bancaires données dans l'annexe au 31/12/07.

#### 24 – Informations relatives aux parties liées

L'actionnaire principal du groupe est G7 Entreprises, l'ultime société mère du groupe est la SAS Copag. Le groupe entretient des relations avec des filiales du groupe G7 Entreprises et avec son Conseil d'Administration.

Il n'existe pas de nouvelle convention depuis le 31/12/2007.

Le tableau suivant fournit le montant total des transactions qui ont été conclues avec les parties liées lors du premier semestre 2008 :

(en milliers d'euros)	Ventes aux parties liées	Achats auprès de parties liées	Créances sur les parties liées	Dettes envers les parties liées
<b>Entités qui contrôlent directement ou indirectement ADA</b>				
Copag	16	145	16	87
G7 Entreprises	-	147	-	10 418
<b>Entités qui ont un manager clé en commun avec ADA</b>				
NEP Services	-	41	-	16
Assistance et Conseil	11	89	6	
Pragmatik	17	186	6	226
SNGT	-	50	-	24
Homebox	51	-	14	
Sérénis	1	69	-	32
Novarchive	6	23	1	2
MGF	27	6	2	1
MGF Sud Ouest	11		1	
MGF Ile de France		10		3
MGF Nord	57		8	
Allo Taxi	48	2	3	0
Total Général	245	768	57	10 809

Les ventes et les achats avec les parties liées sont réalisés aux prix du marché. Il n'y a pas eu de garanties fournies ou reçues pour les créances sur les parties liées. Aucune provision pour créances douteuses relatives aux montants dus par les parties liées n'a été enregistrée.

Il n'y a pas de rémunération allouée au titre de la période aux membres clefs du management du groupe, des organes de direction et de surveillance.

Les options de souscriptions d'actions accordées aux membres des organes de direction restent inchangées par rapport au 31 décembre 2007 et sont au nombre de 41 691. Une charge a été enregistrée au 30 juin 2008 pour 16 K€ concernant ces options de souscription.

#### 25 – Evénements importants postérieurs à la clôture

**Néant.**