

COMPTES CONSOLIDES CONDENSES

ADA

30 JUIN 2011

1 – Bilans consolidés condensés au 30 juin 2011 et 31 décembre 2010 en normes IFRS

| (en milliers d'euros) | | | 30/06/11 | 31/12/2010 |
|-----------------------|--|---------|---------------|---------------|
| Actif | | | | |
| | Ecarts d'acquisition nets | note 11 | 8 343 | 7 452 |
| | Immobilisations incorporelles nettes | note 10 | 3 573 | 3 394 |
| | Immobilisations corporelles nettes | note 12 | 3 968 | 4 489 |
| | Participation dans les entreprises associées | note 13 | 4 | 10 |
| | Autres actifs financiers non courants | note 14 | 485 | 472 |
| | Actifs d'impôt différé | note 8 | 1 504 | 1 504 |
| | Total des actifs non courants | | 17 877 | 17 321 |
| | Stocks et en-cours nets | | 121 | 118 |
| | Créances clients et comptes rattachés net | note 15 | 14 236 | 12 014 |
| | Autres actifs courants | note 16 | 13 663 | 12 588 |
| | Actifs d'impôts courants | note 16 | 0 | 0 |
| | Charges constatées d'avances | note 17 | 943 | 937 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | note 18 | 3 566 | 3 281 |
| | Total des actifs courants | | 32 529 | 28 938 |
| | Actifs détenus en vue d'être cédés | | 0 | 0 |
| | Total actif | | 50 406 | 46 259 |
| Passif | | | | |
| | Capital | | 4 443 | 4 443 |
| | Primes et autres réserves consolidées | | 13 556 | 11 841 |
| | Résultat de l'exercice | | 1 098 | 1 844 |
| | Capitaux Propres part du groupe | | 19 097 | 18 128 |
| | Intérêts minoritaires | | 0 | 0 |
| | Capitaux propres totaux | note 19 | 19 097 | 18 128 |
| | Provisions non courantes | note 20 | 513 | 542 |
| | Dettes financières à long terme | note 21 | 225 | 423 |
| | Passifs d'impôts différés | note 8 | 0 | 0 |
| | Total passifs non courants | | 738 | 965 |
| | Provisions courantes | note 20 | 41 | 41 |
| | Dettes financières à court terme | note 21 | 9 598 | 8 542 |
| | Dettes fournisseurs | note 22 | 14 633 | 12 242 |
| | Autres passifs courants | note 22 | 5 293 | 5 602 |
| | Produits constatés d'avance | note 17 | 1 006 | 739 |
| | Total passifs courants | | 30 571 | 27 166 |
| | Passifs détenus en vue d'être cédés | | 0 | 0 |
| | Total passif | | 50 406 | 46 259 |

2 – Comptes de résultat consolidés et Etat du résultat global consolidé

| Comptes de résultat consolidés (en milliers d'euros) | | 1er semestre 2011 | 1er semestre 2010 | Année 2010 |
|---|---------|-------------------|-------------------|---------------|
| Revenus | | 20 477 | 21 961 | 45 973 |
| Produits des activités ordinaires | note 5 | 20 477 | 21 961 | 45 973 |
| Achats et variations de stocks | | -276 | -345 | -792 |
| Charges externes | | -14 545 | -15 807 | -32 441 |
| Charges de personnel | note 6 | -2 365 | -2 213 | -4 504 |
| Impôts et taxes | | -425 | -407 | -891 |
| Dotation aux amortissements et provisions nettes | | -1 935 | -2 273 | -5 167 |
| Autres produits et charges opérationnels | note 6 | 260 | -46 | -373 |
| Résultat opérationnel | | 1 191 | 870 | 1 805 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | note 13 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat des activités ordinaires | | 1 191 | 870 | 1 805 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 98 | 40 | 84 |
| Coût de l'endettement financier brut | | -185 | -149 | -349 |
| Coût de l'endettement financier net | note 7 | -87 | -109 | -265 |
| Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence | | -6 | 0 | 0 |
| Impôts sur les bénéfices | note 8 | 0 | 0 | 304 |
| Résultat net consolidé total | | 1 098 | 761 | 1 844 |
| Résultat revenant aux Minoritaires | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat Net part du groupe | | 1 098 | 761 | 1 844 |
| Résultat net par action | note 9 | | | |
| - de base | | 0.38€ | 0.26€ | 0.63 € |
| - dilué | | 0.38€ | 0.26€ | 0.63 € |

| Etat du résultat global consolidé (en milliers d'euros) | | 1er semestre 2011 | 1er semestre 2010 | Année 2010 |
|---|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Résultat Net | | 1 098 | 761 | 1 844 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | | 137 | 0 | 0 |
| Résultat global de la période | | 1 235 | 761 | 1 844 |
| Dont part du groupe | | 1 235 | 761 | 1 844 |
| Dont part des intérêts minoritaires | | 0 | 0 | 0 |

3 – Tableaux de flux de trésorerie consolidés condensés des premiers semestres 2010 & 2011 en normes IFRS

| | 30/06/11 | 30/06/10 |
|---|---------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | |
| Résultat net | 1 098 | 761 |
| Part des minoritaires | 0 | 0 |
| Quote-part dans le résultat sociétés en équivalence | 6 | 0 |
| Dividende reçu des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 |
| Dotations nettes aux amortissements | 1 172 | 900 |
| Dotations nettes des provisions | -29 | 99 |
| Dotations sur écarts d'acquisition | 0 | 0 |
| Charges calculées liées aux paiements en actions | 26 | 4 |
| Plus et moins-values de cession d'actifs immobilisés | 1 576 | 45 |
| Impôts différés | 0 | 0 |
| Intérêts financiers nets | 87 | 109 |
| Capacité d'autofinancement | 3 936 | 1 918 |
| Variation des frais financiers | | |
| Variation des stocks | -3 | -77 |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | -2 222 | -3 150 |
| Variation des dettes fournisseurs | 2 391 | 2 836 |
| Variation des autres créances et dettes | -2 330 | -812 |
| Variation des charges et produits constatés d'avance | 261 | -516 |
| Variation sur actifs/passifs destinés à être vendus | 0 | 0 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement | -1 903 | -1 719 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 2 033 | 199 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | |
| Décaissement / acquisitions immos incorporelles | -631 | -378 |
| Décaissement / acquisitions immos corporelles | -3 927 | -864 |
| Décaissement / acquisitions immos financières | -31 | -60 |
| Encaissement / cession d'immos corporelles | 3 301 | 386 |
| Encaissement / cession d'immos incorporelles | 0 | 0 |
| Encaissement / cession d'immos financières | 18 | 53 |
| Décaissements sur acquisitions d'agences | -981 | -1 082 |
| Encaissements sur cessions d'agences | 24 | 412 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -2 227 | -1 533 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | |
| Variation du compte courant | 0 | 0 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | -292 | 0 |
| Encaissement provenant des lignes de crédit | 2 532 | 4 002 |
| Décaissement provenant des lignes de crédit | -1 952 | -3 919 |
| Décaissements provenant du remboursement de crédit-bail | -346 | -306 |
| Intérêts financiers nets versés | -74 | -110 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -132 | -333 |
| Variation de trésorerie | -326 | -1 667 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | -1 407 | 636 |
| Trésorerie nette à la clôture | -1 733 | -1 031 |

4 – Etat des variations des capitaux propres consolidés.

| | Capital | Primes et Réserves consolidées non distribuées | Capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|-------------------------------------|--------------|--|-----------------------------------|-----------------------|--|
| Capitaux propres au 01/01/10 | 4 443 | 11 804 | 16 247 | 0 | 16 247 |
| Résultat 1 ^{er} sem 2010 | | 761 | 761 | | 761 |
| Réserves stocks-options | | 4 | 4 | | 4 |
| Capitaux propres au 30/06/10 | 4 443 | 12 569 | 17 012 | 0 | 17 012 |
| Résultat 2 ^{ème} sem 2010 | | 1 083 | 1 083 | | 1 083 |
| Réserves stocks-options | | 34 | 34 | | 34 |
| Capitaux propres au 31/12/10 | 4 443 | 13 685 | 18 128 | 0 | 18 128 |
| Résultat 1 ^{er} sem 2011 | | 1 098 | 1 098 | | 1 098 |
| Réserves stocks-options | | 26 | 26 | | 26 |
| Instruments dérivés | | 137 | 137 | | 137 |
| Dividendes | | -292 | -292 | | -292 |
| Capitaux propres au 30/06/11 | 4 443 | 14 654 | 19 097 | 0 | 19 097 |

Au 30/06/11, le nombre d'actions s'élève à 2 922 633 dont 1 204 651 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.

Le groupe ADA, constitué de la société et de ses filiales (le 'Groupe'), 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.

Les états financiers consolidés condensés reflètent la situation comptable du groupe, ainsi que les intérêts dans les entreprises associées. Ils sont présentés en euro arrondis au millier le plus proche.

En date du 27 juillet 2011, le Conseil d'Administration a arrêté des comptes consolidés au 30 juin 2011 et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe ADA au 30 juin 2011.

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 2010.

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 2010, à l'exception des normes et interprétations d'application obligatoires pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011. 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 2011 au sein de l'Union Européenne.

Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés

Au cours du premier semestre 2011, 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 ;
- la variation de la partie inefficace est comptabilisée en autres produits et charges.

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^{er} janvier 2011

- IAS 32 - Classement des émissions de droits
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
- IAS 24 - Parties liées
- IFRIC14 - Paiement d'avance d'exigences de financement minimal
- Et autres améliorations 2010 aux normes IAS et IFRS

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'impact sur le semestre clos au 30 juin 2011.

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2011 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2011 mais dont l'application n'est pas obligatoire. Le groupe n'a pas appliqué par anticipation :

- Amendement IFRS 7 - Disclosures - Transfers of Financial Assets
- Amendement IAS 12 - Deferred tax: Recovery of Underlying Assets
- IFRS 9 - Financial Instruments
- IFRS 10 - Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 - Joint arrangements
- IFRS 12 - Disclosures of Interests in other entities
- IFRS 13 - Fair value measurement
- IAS 28 - Investments in associates and joint ventures
- IAS19 - Employee benefits
- Amendement IAS 1 - Presentation of financial statements – presentation of items of other comprehensive income

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 sociaux est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de sa réflexion, d'impact significatif sur ses états financiers.

3 – Principales sources d'incertitude relatives aux estimations

La préparation des comptes consolidés conformément au cadre conceptuel des normes IFRS nécessite la prise en compte d'estimations et d'hypothèses faites par la Direction de la Société. Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Ces estimations font l'hypothèse de la continuité de l'exploitation et sont établies en fonctions des informations disponibles lors de leur établissement. Elles s'inscrivent dans le contexte de la crise économique et financière actuelle dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision.

Dans ce contexte, les conditions de l'appréciation de la liquidité et de la continuité de l'exploitation du groupe à travers ses

approvisionnement (parc de véhicules) et l'essentiel de leur financement n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2010. Ainsi, l'approvisionnement en véhicules et leur financement est assuré. Les estimations réalisées tiennent compte des engagements reçus et signés en la matière.

Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur l'évaluation des postes suivants :

- Créances clients

La provision pour dépréciation des créances clients est évaluée en fonction d'un taux de dépréciation qui tient compte de l'ancienneté de la créance. Une dépréciation complémentaire est effectuée en fonction des possibilités de recouvrement estimées au cas par cas à la date d'arrêt des comptes sur toutes les créances significatives.

L'impact total sur le compte de résultat de ces mouvements, en considérant les dotations et les reprises de la période ainsi que les passages en perte, est une charge de 743 K€ au 30 juin 2011 contre une charge de 1 262 K€ au 30 juin 2010.

Un taux de recouvrabilité plus faible ou la défaillance de certains clients peuvent avoir un impact significatif sur les résultats futurs.

- Impôts différés

La reconnaissance des impôts différés actifs implique notamment des estimations sur les résultats fiscaux futurs du groupe d'intégration fiscale.

Le montant des économies d'impôt futures s'élève à 2 047 K€ au 30/06/2011 dont 1 504 K€ sont activés, compte tenu des perspectives de rentabilité du groupe.

S'il s'avérait que les résultats fiscaux futurs étaient sensiblement différents de ceux prévus pour justifier la comptabilisation des impôts différés actifs, le Groupe serait alors dans l'obligation de revoir à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôts différés, ce qui aurait un effet significatif sur le bilan et le compte de résultat.

- Indice de perte de valeurs et test de dépréciation

Conformément à IAS 34, le test de dépréciation qui consiste à comparer la valeur nette comptable des Unité Génératrice de Trésorerie à sa valeur recouvrable, n'est réalisé que si la vérification des indices de pertes de valeurs aboutit à son déclenchement.

La revue des indices de perte de valeurs porte à la fois sur les écarts d'acquisition représentatifs du coût de mise en place et de développement du réseau de franchise, et sur les écarts d'acquisition relatifs aux achats d'agences. Elle consiste à vérifier sur un mois donné, l'évolution du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente : chiffre d'affaires de l'enseigne pour les écarts d'acquisition liés au réseau de franchise, et chiffre d'affaires de l'activité pour les agences.

Au-delà d'un taux de baisse de chiffre d'affaires défini par la direction, un test de dépréciation est réalisé pour s'assurer de l'existence ou non d'une dépréciation à constater. Les tests de dépréciation pratiqués au 30 juin 2011 n'ont pas conduit à la constatation d'une dépréciation.

Les écarts d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéterminée se montent à 8 343 K€ au 30 juin 2011. Aucune dépréciation n'a été constatée au 30 juin 2011.

- Actifs incorporels et écarts d'acquisition

Un écart d'acquisition de 906 K€ a été comptabilisé au 30 juin 2011 dans le cadre des regroupements d'entreprises de l'année décrits en note 4. En utilisant des données de marché, des estimations ont été faites et des jugements ont été apportés afin de déterminer la juste valeur des actifs nets acquis et plus particulièrement les actifs incorporels.

Nous n'avons pas détecté d'indice remettant en question l'excédent de la dernière estimation de la valeur recouvrable de nos actifs sur la valeur comptable enregistrée.

4 – Périmètre de consolidation

| SOCIÉTÉS | Pourcentage d'intérêt | Méthode | Activité |
|-----------------------|-----------------------|---------|---|
| ADA | Mère | | Animation et développement du réseau de franchisés |
| SAPN | 100,00 % | I.G. | Agences en location gérance |
| EDA | 99,94 % | I.G. | Gestion du parc de véhicules, location longue durée du parc de véhicules et vente de services auprès des franchisés |
| 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 | 100,00 % | I.G. | Agence de location de boxes |
| CANNADA | 100,00 % | I.G. | Agence sans activité |
| DEFENSE Location | 100,00 % | I.G. | Agence sans activité |
| ISSY Location | 100,00 % | I.G. | Agence sans activité |
| BEZIERS Location | 20,00% | M.E.Q | Agence de, location courte durée |
| SAINT-TROPEZ Location | 100,00% | I.G. | Agence mise en veille |
| ADA COURTAGE | 100,00% | I.G. | Courtage en assurance |
| LILLE Location | 100,00 % | I.G. | Agence sans activité |
| NANCY Location | 100,00% | I.G. | Agence sans activité |
| KEYVANNE | 100,00% | I.G. | Agence sans activité |
| NEUILLY Location | 100,00% | I.G. | Agence sans activité |
| LIMOGES Location | 100,00% | I.G. | Agence de location courte durée |

Acquisitions d'agences lors du premier semestre 2011

Dans le cadre de son effort de développement du réseau, lors du semestre, ADA a fait l'acquisition de 12 nouvelles agences (Draguignan, Chelles, Le Bourget, Echirolles, St Ouen l'Aumône, Etampes, Libourne, Arcachon, Bigagnos, Merignac, Pont de Pierre, Deuil la Barre) pour un investissement global de 981 K€.

Les acquisitions du 1^{er} semestre 2011 ont pris la forme juridique d'une prise de contrôle d'agences seules. 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 906 K€ dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011, correspondant à des éléments non identifiables. Cet écart d'acquisition sera testé selon IAS 36 lors de chaque clôture annuelle. Le montant alloué aux immobilisations est de 75 K€.

Les conséquences de ces acquisitions dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 sont :

- une amélioration du Chiffre d'affaires de 20 K€
- une amélioration du résultat net de 20 K€

Si ces agences avaient été acquises dès le 1^{er} janvier 2011, l'impact sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 aurait été le suivant par rapport aux comptes présentés :

- une amélioration du Chiffre d'affaires de 22 K€
- une amélioration du résultat net de 22 K€

5 – Information sectorielle et saisonnalité

L'évolution de l'activité du Groupe est marquée par son recentrage sur l'activité de franchiseur, et la réduction très sensible de l'exploitation en succursale de l'activité de location courte durée.

Depuis 2010, il ne subsiste plus qu'une seule succursale exploitée en propre, dont le volume d'activité ne justifie plus le maintien d'un secteur distinct d'activité. En conséquence, la société ne présente plus d'information sectorielle.

6 – Produits et charges

Charges de personnel

| (en milliers d'euros) | | 30/06/11 | 30/06/10 |
|---------------------------------------|---------|--------------|--------------|
| Charges salariales | | 1 564 | 1 509 |
| Charges sociales | | 784 | 695 |
| Retraites | | -9 | 5 |
| Charges liées aux paiements en action | note 19 | 26 | 4 |
| Total | | 2 365 | 2 213 |

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

| | 30/06/11 | 30/06/10 |
|--|-----------|-----------|
| Cadres | 25 | 29 |
| Agents de maîtrise, employés, ouvriers | 30 | 32 |
| Total | 55 | 61 |

Autres produits et charges opérationnels

| (en milliers d'euros) | 30/06/11 | 30/06/10 |
|---|------------|------------|
| Gain/ Perte sur cession d'immobilisations incorporelles | 10 | -40 |
| Gain/perte sur cession d'immobilisations corporelles | 161 | 29 |
| Gains/perte sur cession d'immobilisations financières | 0 | 0 |
| Autres produits/frais de gestion | 93 | -12 |
| Amendes | -4 | -23 |
| Total | 260 | -46 |

7 – Coût de l'endettement financier net

| (en milliers d'euros) | 30/06/11 | 30/06/10 |
|--|-------------|-------------|
| Lignes de crédit et découverts bancaires | -152 | -52 |
| Charges financières au titre des contrats de crédit-bail | -27 | -93 |
| Intérêts sur comptes courants | -6 | -4 |
| Total des charges financières | -185 | -149 |
| Produits d'intérêts bancaires | 0 | 0 |
| Divers | 98 | 40 |
| Total des produits et charges financiers | -87 | -109 |

8 – Impôts sur le résultat

La charge d'impôt au 30 juin 2011 et 30 juin 2010 est principalement composée de :

| (en milliers d'euros) | 30/06/11 | 30/06/10 |
|---|----------|----------|
| Compte de résultat consolidé | | |
| <i>Impôt exigible</i> | | |
| Charge d'impôt exigible (IFA) | 0 | 0 |
| 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 | 0 | 0 |
| Afférents à une diminution des taux d'impôt | 0 | 0 |
| Charge d'impôt comptabilisée au compte de résultat consolidé | 0 | 0 |

Les déficits fiscaux reportables non utilisés s'élèvent à 6 141 K€ au 30 juin 2011 contre 6 861 K€ au 31 décembre 2010. Ils représentent une économie future d'impôts de 2 047 K€ au taux actuel.

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) | 30/06/11 | 30/06/10 |
|---|-----------|-----------|
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires | 1 098 | 761 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action | 2 922 633 | 2 922 633 |
| Effets dilutifs sur options de souscription d'actions | 0 | 0 |
| Effets dilutifs sur attribution d'actions gratuites | 0 | 0 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat dilué par action | 2 922 633 | 2 922 633 |

| | | |
|---------------------------|------|------|
| Résultat par action | 0.38 | 0.26 |
| Résultat dilué par action | 0.38 | 0.26 |

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 2010 ainsi qu'au 30 juin 2011, l'effet dilutif est non significatif.

10 – Immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros) | Marques, licences | Droit au bail | Total |
|---|----------------------|---------------|--------------|
| Mouvements sur 2011 | | | |
| Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2011 | 3 145 | 249 | 3 394 |
| Acquisitions | 631 | 0 | 631 |
| Autres mouvements | 26 | -7 | 19 |
| Cessions | 0 | 0 | 0 |
| Dotations aux amortissements | -471 | 0 | -471 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 331 | 242 | 3 573 |
| Etat des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2010 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 7 884 | 249 | 8 133 |
| Amortissements et dépréciations cumulées | -4 739 | 0 | -4 739 |
| Valeur nette comptable 31 décembre 2010 | 3 145 | 249 | 3 394 |
| Etat des immobilisations incorporelles au 30 juin 2011 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 8 541 | 242 | 8 783 |
| Amortissements et dépréciations cumulées | -5 210 | 0 | -5 210 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 331 | 242 | 3 573 |

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

11 – Écarts d'acquisition

| (en milliers d'euros) | Écarts d'acquisition Réseau Franchise | Écarts d'acquisition sur Location Gérance | Total |
|--|--|--|--------------|
| Mouvements sur 2011 | | | |
| Valeur nette comptable au 1er janvier 2011 | 3 307 | 4 145 | 7 452 |
| Acquisitions | | 906 | 906 |
| Cessions | | -15 | -15 |
| Pertes de valeur | | 0 | 0 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 307 | 5 036 | 8 343 |
| Etat des écarts d'acquisition au 31 décembre 2010 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 6 490 | 4 503 | 10 993 |
| Dépréciations cumulées | -3 183 | - 358 | -3 541 |
| Valeur nette comptable 31 décembre 2010 | 3 307 | 4 145 | 7 452 |
| Etat des écarts d'acquisition au 30 juin 2011 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 6 490 | 5 394 | 11 884 |
| Dépréciations cumulées | -3 183 | -358 | -3 541 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 307 | 5 036 | 8 343 |

L'augmentation correspond à l'acquisition au cours de l'exercice 2011 des agences de Draguignan, Chelles, Le Bourget, Echirolles, St Ouen l'Aumône, Etampes, Libourne, Arcachon, Bigagnos, Merignac, Pont de Pierre, Deuil la Barre.

En accord avec la norme IAS 36, ADA a vérifié les indices de perte de valeur sur les écarts d'acquisition qui n'ont pas nécessité de procéder à des tests de dépréciation.

. Un test annuel sera réalisé au 31 décembre 2011.

12 – Immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros) | Véhicules | Autres Immob. | Total |
|---|--------------|------------------|--------------|
| Mouvements sur 2011 | | | |
| Valeur nette comptable au 1er janvier 2011 | 3 487 | 1 002 | 4 489 |
| Acquisitions | 4 131 | 80 | 4 211 |
| Cessions | -3 913 | -94 | -4 007 |
| Autres mouvements | 0 | -26 | -26 |
| Dotations aux amortissements | -573 | -126 | -699 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 132 | 836 | 3 968 |
| Etat des immobilisations corporelles au 31 décembre 2010 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 4 994 | 2 854 | 7 848 |
| Amortissements et dépréciations cumulées | -1 507 | -1 852 | -3 359 |
| Valeur nette comptable 31 décembre 2010 | 3 487 | 1 002 | 4 489 |
| Etat des immobilisations corporelles au 30 juin 2011 | | | |
| Coût (valeur comptable brute) | 4 721 | 2 688 | 7 409 |
| Amortissements et dépréciations cumulées | -1 589 | -1 852 | -3 441 |
| Valeur nette comptable au 30 juin 2011 | 3 132 | 836 | 3 968 |

13 – Titres mis en équivalence

Le groupe détient 20% d'intérêts dans la société Béziers Location qui exploite un fonds de commerce.

14 – Autres actifs financiers non courants

| | 31/12/2010 | Augmentation | Diminution | 30/06/11 |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
| Prêts au personnel et autres prêts | 146 | | 2 | 144 |
| Dépôts et cautionnements | 305 | 31 | 16 | 320 |
| Divers | 21 | | | 21 |
| Total | 472 | 31 | 18 | 485 |

15 – Créances clients

Les créances ne portent pas d'intérêts et sont en général payables entre 45 et 60 jours.

Les créances clients nettes s'élèvent à 14 236 K€, ces créances ont une échéance essentiellement à moins de 1 an.

Balance âgée Clients au 30/06/11 :

| Total au 30/06/2011 | Non échu | 30 jours | 60 jours | Plus de 90 jours |
|---------------------|----------|----------|----------|------------------|
| 14 236 | 7 948 | 937 | 829 | 4 522 |

16 – Autres créances et actifs d'impôts exigibles

| | 30/06/11 | 31/12/10 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Créances fiscales et sociales | 3 270 | 3 223 |
| Créances vis-à-vis des constructeurs | 4 034 | 4 599 |
| Débiteurs divers | 6 222 | 4 766 |
| Instruments dérivés | 137 | 0 |
| Sous-Total | 13 663 | 12 588 |
| Actifs d'impôts exigibles | 0 | 0 |
| Total | 13 663 | 12 588 |

Les créances vis-à-vis des constructeurs correspondent d'une part aux engagements fermes de rachat des constructeurs dans le cadre des ventes de véhicules et d'autre part à des primes de volumes.

Les débiteurs divers correspondent principalement à

- des créances sur les assureurs dans le cadre de recours suite aux sinistres pour 2 402 K€ (vs 1 535 K€ en 2010),
- des comptes courants et divers pour 214 K€ (vs 33 K€ en 2010),
- des produits à recevoir suite aux ventes de fonds pour 488 K€ (vs 794 K€ en 2010),
- des avances et acomptes versés ainsi que des avoirs à recevoir pour 3 118 K€

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 décaissements futurs liés aux locations de véhicules. Il s'agit de deux swaps de taux couvrant un encours financier partiel de véhicules en location. L'encours annuel moyen est de 5 045 k€ pour une échéance au 02/01/2013 et un encours annuel moyen de 21 307 k€ pour une échéance au 03/01/2013.

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.

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 constater.

18 – Trésorerie nette

La trésorerie nette se décompose des éléments suivants :

| | 30/06/11 | 31/12/10 |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Comptes bancaires débiteurs | 3 567 | 3 281 |
| Soldes créditeurs bancaires | -5 300 | -4 688 |
| Trésorerie nette | -1 733 | - 1 407 |

19 – Variation des capitaux propres consolidés

| | Capital | Primes et Réserves consolidées non distribuées | Capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|-------------------------------------|--------------|--|-----------------------------------|-----------------------|--|
| Capitaux propres au 31/12/10 | 4 443 | 13 685 | 18 128 | 0 | 18 128 |
| Résultat 1 ^{er} sem 2011 | | 1 098 | 1 098 | | 1 098 |
| Réserves stocks-options | | 26 | 26 | | 26 |
| Instruments dérivés | | 137 | 137 | | 137 |
| Dividendes | | -292 | -292 | | -292 |
| Capitaux propres au 30/06/11 | 4 443 | 14 654 | 19 097 | 0 | 19 097 |

Au cours du premier semestre 2011, la société ADA SA a distribué 292 K€ de dividendes au titre de l'exercice 2010.

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 31/12/10.

Réserves de stocks Options (plans existant au 31/12/10) :

La charge cumulée au 30 juin 2011 depuis l'attribution des options et actions gratuites s'élève à 277 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 26 K€.

20 – Provisions

| | 31/12/10 | Mouvement de périmètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | 30/06/11 |
|--|------------|------------------------|-----------|--------------------|------------------------|------------|
| Provisions pour risques et litiges | 496 | | 20 | 40 | | 476 |
| Provisions pour impôts | 0 | | | | | |
| Provision Indemnité départ en retraite | 46 | | | 9 | | 37 |
| Total provisions non courantes | 542 | | 20 | 49 | | 513 |
| Total provisions courantes | 41 | | | | | 41 |
| Totaux | 583 | | 20 | 49 | | 554 |

21 – Emprunts et dettes financières

| | 30/06/11 | 31/12/10 |
|--|--------------|--------------|
| Dettes financières à long terme de crédit-bail | 225 | 423 |
| Dettes financières à long terme auprès des établissements financiers | 0 | 0 |
| Total des dettes financières à long terme | 225 | 423 |
| Dettes financières à court terme de crédit-bail | 544 | 691 |
| Dettes financières à court terme sur lignes de crédits | 3 754 | 3 163 |
| Soldes créditeurs bancaires | 5 300 | 4 688 |
| Total des dettes financières à court terme | 9 598 | 8 542 |
| Total des emprunts et des dettes financières | 9 823 | 8 965 |

Les dettes financières sur lignes de crédit correspondent essentiellement au financement des acquisitions de véhicules, qui prennent la forme soit d'acquisitions fermes, soit d'acquisitions avec engagement de rachat par les constructeurs de ces mêmes véhicules. Dans ce dernier cas, 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).

22 – Dettes fournisseurs et autres passifs courants

| (en milliers d'euros) | 30/06/11 | 31/12/10 |
|--|---------------|---------------|
| Dettes fiscales et sociales | 3 837 | 3 405 |
| Dettes vis à vis des constructeurs | 0 | 521 |
| Comptes courants créditeurs | 571 | 566 |
| Avoirs à émettre | 282 | 980 |
| Dettes diverses | 603 | 130 |
| Total des autres passifs courants | 5 293 | 5 602 |
| Dettes fournisseurs | 14 633 | 12 242 |
| Total | 19 926 | 17 844 |

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 30/06/11 | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans | Total 31/12/10 |
|---|----------------|-----------------|------------------|--------------------|----------------|
| Engagements donnés : | | | | | |
| Créances mobilisées envers la banque | 0 | | | | 0 |
| Paiements sur contrats de location simple envers les étab. financiers | 13 028 | 11 844 | 1 184 | | 12 076 |
| Engagements reçus : | | | | | |
| Paiements sur contrats de location simple de la part des franchisés | 12 730 | 11 306 | 1 424 | | 12 495 |

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 et à restituer le véhicule au constructeur. Le constructeur s'engage de son côté à reprendre le véhicule à la fin de la période de location sur la base d'une valeur résiduelle contractuelle.

Engagements sur contrat de location financement du logiciel d'exploitation :

La valeur brute des immobilisations financées est de 3 729 K€, le montant des amortissements est de 2703 K€ et la valeur nette au 30 juin 2011 s'élève à 1 026 K€.

Le montant des redevances payées au cours du premier semestre s'élève à 440 K€, le montant des redevances restant à payer s'élève à 932K€, dont 670 K€ à moins d'un an.

Cautions bancaires

Au 30/06/11, aucune nouvelle caution bancaire n'est à ajouter à la liste des cautions bancaires présentées dans les états financiers consolidés au 31/12/10.

24 – Informations relatives aux parties liées

L'actionnaire principal du groupe est G7, l'ultime société mère du groupe est la SAS Copag.

Le groupe entretient des relations avec des filiales du groupe G7 et avec son Conseil d'Administration.

Le tableau suivant fournit le montant total des transactions qui ont été conclues avec les parties liées lors du premier semestre 2011 :

| (en milliers d'euros) | Ventes aux parties liées | Achats auprès de parties liées | Créances sur les parties liées | Dettes envers les parties liées |
|--|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| tités qui contrôlent directement ou indirectement ADA | | | | |
| Copag | 8 | 159 | 10 | 95 |
| G7 Entreprises | - | 170 | | 181 |
| Entités qui ont un manager clé en commun avec ADA | | | | |
| NEP Services | 3 | 44 | 1 | - |
| Assistance et Conseil | 11 | 174 | 4 | 177 |
| Pragmatik | 3 | 199 | 1 | 532 |
| Foncière G7 Entreprises | - | | - | |
| SNGT | - | 23 | - | 27 |
| Homebox | 39 | 7 | 12 | 1 |
| Sérénis | 4 | 13 | 3 | 13 |
| Novarchive | 3 | 25 | - | 32 |
| MGF TOULOUSE | 4 | - | 5 | - |
| MGF Conseil | 13 | - | 4 | - |
| MGF Gennevilliers | 8 | 48 | 17 | 12 |
| MGF Sud Ouest | 3 | - | 1 | - |
| MGF TMS | - | - | - | - |
| MGF IDF PROVENCE | 4 | 0 | -1 | - |
| MGF Nord | 40 | - | 14 | - |
| MGF Provence | - | - | - | - |
| MGF Rhône Alpes | 3 | - | 3 | - |
| MGF Logistique TBL | 8 | | 12 | |
| MGF logistique Gargenville | 3 | | 4 | |
| MGF Logistique Isère | 5 | | 8 | |
| MGF Logistique Aubagne | 9 | | 15 | |
| MGF Logistique Genas | 3 | | 4 | |
| Allo Taxi | 19 | 2 | 16 | 1 |
| Total Général | 193 | 864 | 133 | 1 071 |

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 2010 et sont au nombre de 64 209. Une charge a été enregistrée au 30 juin 2011 pour 1 K€ concernant ces options de souscription.

25 – Objectifs et politiques de gestion des risques

Au 30 juin 2011, il n'existe pas d'autre risque que ceux déjà existant au 31 décembre 2010.

26 – Evénements importants postérieurs à la clôture

Néant.