



ALDETA

Société Anonyme à Conseil d'administration au capital de 37.744.309,19 €

Siège social : 27, rue de la Chaussée d'Antin, 75009 Paris

311 765 762 R.C.S. Paris

SIRET : 311 765 762 00050

APE : 7022Z

--oOo--

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

I. RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le 21 février 2008, la société SIHMP (groupe Galeries Lafayette) a acquis hors marché, au prix de 9,98 euros par action, un bloc de contrôle de 662 134 actions « Aldeta » précédemment détenues par Fashion B. Air et Euro Pierre Expansion.

Ces 662 134 actions représentaient 65,7 % du capital de la société.

Le même jour, de nouveaux administrateurs appartenant au groupe Galeries Lafayette ont été nommés en remplacement des administrateurs démissionnaires.

Un projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS) obligatoire portant sur les 345 131 actions constituant le solde du capital, a été déposé à l'AMF le 26 février 2008 pour permettre aux actionnaires minoritaires de sortir aux mêmes conditions (9,98 euros par action).

Dans le cadre de la mission qui lui a été confiée par le Conseil d'administration d'Aldeta, le cabinet AA Fineval, expert indépendant, a remis, le 19 février 2008, une attestation qui a conclu au caractère équitable du prix proposé dans le cadre de l'OPAS.

L'OPAS s'est déroulée du 4 au 17 avril 2008 inclus : SIHMP a acquis sur le marché 297 767 actions « Aldeta » au prix unitaire de 9,98 euros, portant sa participation à 959 901 actions, représentant 95,30 % du capital et 95,26 % des droits de vote.

Le 10 avril 2008, une Assemblée générale ordinaire et extraordinaire s'est réunie au siège social et a notamment décidé un certain nombre de modifications statutaires; la plus importante d'entre elles a consisté à modifier l'objet social (article 3 des statuts) pour permettre une réorientation de l'activité de la société dans le domaine immobilier.



Le 30 mai 2008, le capital social a été augmenté de 36 305 359,19 euros, passant de 1 438 950 euros à 37 744 309,19 euros, suite à l'apport en nature par GMGL, autre filiale du groupe Galeries Lafayette, de l'ensemble des biens et droits immobiliers composant le centre commercial de Cap 3000 (Saint Laurent du Var), soit :

- 1) de la pleine propriété des murs du grand magasin exploité sous l'enseigne « Galeries Lafayette » ;
- 2) du contrat de crédit-bail immobilier portant sur tous les autres actifs immobiliers du centre commercial et en particulier la galerie marchande (132 boutiques) et le supermarché « Lafayette Gourmet ».

GMGL a été rémunérée de cet apport par l'attribution de 25 423 921 actions nouvellement émises, de 1,428 euro de valeur nominale chacune, devenant ainsi, avec 96,2 % du capital, l'actionnaire majoritaire ; du fait de cet apport, la participation de SIHMP, l'initiateur de l'OPAS, a été diluée à 3,6 %.

Le 27 juin 2008, Aldeta a levé l'option d'achat dont était assorti le contrat de crédit-bail immobilier à elle apporté et est ainsi devenue pleinement propriétaire de tous les actifs immobiliers composant le centre commercial de Cap 3000.

1.2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

Périmètre du groupe : au 30 juin 2008, le groupe Aldeta se compose uniquement de la société Aldeta et de ses deux filiales, Aldeta Marketing et Aldeta Services, ces deux dernières sociétés n'ayant plus d'activité.

Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés du groupe sont établis conformément au référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards ») tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et en vigueur à cette date. Ce référentiel comprend : les normes internationales d'information financière (IFRS), les normes comptables internationales (IAS), les textes du comité permanent d'interprétation « Standing Interpretations Committee » (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales « International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC).

Le groupe n'a pas anticipé de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2008.

Compte tenu des événements cités dans la partie « Faits marquants », les comptes du premier semestre 2008 ne sont pas comparables à ceux des périodes antérieures.



Chiffre d'affaires

	2008	2007
Total des activités poursuivies (France) :		
1 ^{er} trimestre	0	0
2 ^{ème} trimestre	2 006	0
Dont avec :		
Groupe Galeries Lafayette	593	0

La société mère Aldeta n'a eu aucune activité opérationnelle du 14 septembre 2007 au 30 mai 2008, date de l'acquisition, par voie d'apport, du centre commercial Cap 3000.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 représente donc un mois d'activité, le mois de juin 2008, et représente les loyers relatifs au centre commercial de Cap 3000.

Compte de résultat

Le compte de résultat du premier semestre 2008, non comparable à ceux du premier semestre 2007 et de l'exercice 2007, intègre un mois d'activité de location immobilière du fait de l'apport réalisé le 30 mai 2008. Le résultat opérationnel courant totalise 878 K€.

Le résultat financier qui ressort à -497 K€ intègre pour l'essentiel des moins values sur cessions de valeurs mobilières de placement existant au 31 décembre 2007. Après prise en compte d'une charge d'impôt de 253 K€ estimée au taux de droit commun, le résultat net ressort à 128 K€.

Bilan

Le bilan comprend pour l'essentiel, sous la rubrique Immeuble de placement, la valeur nette comptable de l'ensemble immobilier de Cap 3000 (326 923 K€) provenant d'une part de la valeur d'apport en date du 30 mai 2008 et d'autre part de la levée d'option du contrat de crédit bail immobilier en date du 27 juin 2008.

Les capitaux propres progressent de 253 859 K€ dont 253 730 K€ résultant de l'apport précité.

Les emprunts et dettes totalisent 66 862 K€ dont 61 000 K€ provenant de l'avance de trésorerie consentie le 27 juin 2008 par la Société Anonyme des Galeries Lafayette.



Commentaires sur le tableau de flux

Le tableau de flux intègre pour l'essentiel l'acquisition de l'ensemble immobilier de Cap 3000 financé d'une part par augmentation de capitaux propres s'agissant de l'apport au 30 mai 2008 et d'autre part par avance en compte courant de la Société Anonyme des Galeries Lafayette (61 000 K€) s'agissant de la levée d'option du crédit bail immobilier (68 069 K€).

Situation financière

L'avance précitée de 61 000 K€ constituant l'essentiel de la dette au 30 juin 2008 fait actuellement l'objet d'une étude destinée à la consolider par un financement à moyen terme.

1.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note O de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

1.4 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture hormis la conclusion, le 9 juillet 2008, de deux contrats de mandats avec la société Citynove Asset Management, société filiale de la Société Anonyme des Galeries Lafayette et relatifs :

- l'un à la gestion immobilière, technique, financière et administrative du centre,
- l'autre, à la gestion des baux et à leur re-commercialisation.

1.5 PERSPECTIVES/ RISQUES ET INCERTITUDES SUR LES SIX MOIS A VENIR

Aldeta poursuit ses activités de détention du centre commercial de Cap 3000 et n'a pas, à ce jour, de projet d'acquisition d'autres actifs immobiliers.

Les loyers encaissés et les charges sont conformes aux prévisions.

Néanmoins, Aldeta suit avec attention l'évolution de la conjoncture économique et de la consommation pour anticiper d'éventuelles baisses du chiffre d'affaires des locataires du centre.

La société a initié une politique de gestion rigoureuse des charges et des animations visant à renforcer l'attractivité du centre.



II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2008	Comptes historiques publiés (1)	
			31/12/2007	30/06/2007
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition				1 455
Immobilisations incorporelles				1 835
Immobilisations corporelles				263
Immeubles de placement	B	326 923		
Actifs financiers disponibles à la vente	C		1 043	1 352
Autres actifs financiers non courants	D		1 970	2 122
Actifs non courants destinés à être cédés	E		11 301	
Impôts différés actifs				1 307
Autres actifs non courants			1 146	1 299
TOTAL ACTIF NON COURANT		326 923	15 460	9 633
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours				1 664
Créances clients et comptes rattachés		741		312
Impôts courants actifs				
Autres créances < à 1 an		1 730	566	1 968
Autres actifs financiers courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	F	394	2 071	8 256
TOTAL ACTIF COURANT		2 865	2 637	12 200
TOTAL ACTIF		329 788	18 097	21 833

(1) Compte tenu des opérations du 1er semestre 2008 décrites aux paragraphes 1.1 et 1.2 ci après, les comptes publiés relatifs à l'exercice 2007 et au 1er semestre 2007 ne sont pas comparables avec ceux du 1er semestre 2008.

BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2008	Comptes historiques publiés (1)	
			31/12/2007	30/06/2007
Capitaux propres - Part du Groupe				
Capital	G	37 744	1 439	1 439
Primes liées au capital		221 468	4 043	4 043
Réserves consolidées		1 642	4 380	4 325
Résultat consolidé - Part du Groupe		128	(2 739)	198
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		260 982	7 123	10 005
INTERETS MINORITAIRES			1	1
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		260 982	7 124	10 006
PASSIF NON COURANT				
Provisions pour pension et retraites				35
Provisions pour risques et charges non courants	H	96	96	518
Emprunts et dettes assimilées > à 1 an	I	5 829	2 119	2 799
Impôts différés passifs		253		
Passifs destinés à être cédés			7 547	
Autres passifs non courants				2 387
TOTAL PASSIF NON COURANT		6 178	9 762	5 739
PASSIF COURANT				
Provisions pour risques et charges courants				
Emprunts et dettes assimilées < à 1 an	I	61 033	353	683
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		568	507	3 860
Impôts courants passifs				
Autres dettes		1 027	351	1 545
TOTAL PASSIF COURANT		62 628	1 211	6 088
TOTAL PASSIF		329 788	18 097	21 833

(1) Compte tenu des opérations du 1er semestre 2008 décrites aux paragraphes 1.1 et 1.2 ci après, les comptes publiés relatifs à l'exercice 2007 et au 1er semestre 2007 ne sont pas comparables avec ceux du 1er semestre 2008.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en milliers d'euros)

	Notes	1er semestre 2008	Comptes historiques publiés (1)	
			1er semestre 2007	Exercice 2007
Ventes de marchandises			6 075	
Production vendue de services	J	2 006	202	
CHIFFRE D'AFFAIRES		2 006	6 277	0
Autres produits de l'activité				
Coût d'achat des marchandises vendues			(1 898)	
Charges de personnel			(931)	(7)
Charges externes	K	(554)	(3 956)	(503)
Impôts et taxes		(79)	(124)	(17)
Dotations aux amortissements		(493)	(69)	
Dotations aux provisions			(73)	
Autres produits et charges d'exploitation	L	(2)	341	164
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		878	(433)	(363)
Autres produits et charges opérationnels				
RESULTAT OPERATIONNEL		878	(433)	(363)
Coût de l'endettement financier		(505)	(76)	(67)
Autres produits et charges financiers		8	891	765
RESULTAT FINANCIER		(497)	815	698
Charges d'impôt	M	(253)	(184)	(1 071)
RESULTAT NET DES AC. POURSUIVIES DES SOC. INTEGREES		128	198	(736)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence				
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		128	198	(736)
Résultat net des activités arrêtées/en cours de cession				(2 003)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		128	198	(2 739)
Dont résultat net - Part des minoritaires				
Dont résultat net - Part du Groupe		128	198	(2 739)
RESULTAT PAR ACTION (PART DU GROUPE - en euros)	N	0,02	0,20	(2,72)
RESULTAT DILUE PAR ACTION (PART DU GROUPE - en euros)	N	0,02	0,20	(2,72)

(1) Compte tenu des opérations du 1er semestre 2008 décrites aux paragraphes 1.1 et 1.2 ci après, les comptes publiés relatifs à l'exercice 2007 et au 1er semestre 2007 ne sont pas comparables avec ceux du 1er semestre 2008.



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en milliers d'euros)

	Comptes historiques publiés (1)		
	1er semestre 2008	Exercice 2007	1er semestre 2007
	TOTAL	TOTAL	TOTAL
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net total	128	(736)	198
Dotations nettes aux amortissements et provisions	493	(195)	72
Elimination de la variation des impôts différés	253	1 476	169
Elimination des plus ou moins values de cession	512		(325)
Capacité d'autofinancement	1 386	545	114
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(1 169)	232	(587)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	217	777	(473)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Incidence des variations de périmètre			
- Cession	3 754		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(327 416)		(25)
Acquisitions d'immobilisations financières		(1 181)	(279)
Cessions et réductions d'immobilisations	3 647	542	920
FLUX NET DE TRESORERIE SUR OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(320 015)	(639)	616
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation des dettes financières	64 743		
Diminution des dettes financières		(975)	(143)
Dividendes versés			
Augmentation de capital	253 730		
FLUX NET DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT	318 473	(975)	(143)
Variations des taux de change et autres			
VARIATION DE LA TRESORERIE	(1 325)	(837)	0
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 719	2 556	7 673
TRESORERIE A LA CLOTURE	394	1 719	7 573
VARIATION DE LA TRESORERIE	(1 325)	(837)	(100)
DEFINITION DE LA TRESORERIE :			
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT (Note F)		2 008	5 162
DISPONIBILITES (Note F)	394	63	3 095
DECOUVERTS BANCAIRES (Note I)		(353)	(584)
TRESORERIE	394	1 718	7 673

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	titres autodétenus	Réserves consolidées	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés Part du groupe	Minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble
Situation au 31 décembre 2006	1 439	4 043	(57)	4 373		9	9 807	1	9 808
Affectation du résultat				9		(9)			
Résultat consolidé de l'exercice						198	198		198
Dividendes									
Autres mouvements									
Situation au 30 juin 2007	1 439	4 043	(57)	4 382	0	198	10 005	1	10 006

	Capital	Primes	titres autodétenus	Réserves consolidées	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés Part du groupe	Minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble
Situation au 31 décembre 2006	1 439	4 043	(57)	4 373		9	9 807	1	9 808
Affectation du résultat				9		(9)			
Résultat consolidé de l'exercice						(2 739)	(2 739)		(2 739)
Dividendes							0		0
Autres mouvements			57	(1)			56		56
							0		0
Situation au 31 décembre 2007	1 439	4 043	0	4 381	0	(2 739)	7 124	1	7 125
Affectation du résultat				(2 739)		2 739			
Résultat consolidé de l'exercice						128	128		128
Dividendes							0		0
Augmentation de capital suite à apports	36 305	217 425					253 730		253 730
Autres mouvements				(1)			0	(1)	(1)
							0		0
Situation au 30 juin 2008	37 744	221 468	0	1 641	0	128	260 982	0	260 982



INTRODUCTION

Les comptes consolidés semestriels de la Société Anonyme ALDETA ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2008.

1. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

1.1 Evolution du capital et de l'actionnariat

Les actions d'ALDETA sont admises à la cote d'Eurolist de NYSE-Euronext (compartiment C) depuis juillet 1997 et ne font l'objet d'aucune cotation sur une autre place financière française ou étrangère.

Le 21 février 2008, la Société Immobilière Haussmann Mogador Provence (SIHMP), filiale de la SA des Galeries Lafayette, a acquis hors marché, au prix de 9,98 euros par action, un bloc de contrôle de 662 134 actions précédemment détenues par FASHION BEL AIR et EURO PIERRE EXPANSION. Ces actions représentaient 65,74% du capital de la Société et 58,82% du total des droits de vote compte tenu de la perte du droit de vote double dont ces actions étaient assorties entre les mains des cédants.

Un projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS), au prix de 9,98€ par action, portant sur les 345 131 actions constituant le solde du capital, a été déposé à l'AMF le 26 février 2008.

L'OPAS s'est déroulée du 4 au 17 avril 2008 inclus. SIHMP a acquis sur le marché 297 767 actions ALDETA au prix unitaire de 9,98 euros, portant sa participation à 959 901 actions, représentant 95,30% du capital et 95,26% des droits de vote.

Le 30 mai 2008, le capital social a été augmenté de 36 305 K€, passant de 1 439 K€ à 37 744 K€, suite à l'apport en nature par la société Grands Magasins Galeries Lafayette (GMGL) de l'ensemble des actifs immobiliers composant le centre commercial de Cap 3000 (Saint Laurent du Var).

La société GMGL a été rémunérée de cet apport par l'attribution de 25 423 921 actions nouvellement émises, de 1,428 euro de valeur nominale chacune, devenant ainsi, avec 96,2% du capital, l'actionnaire majoritaire d'ALDETA. Le groupe Galeries Lafayette, à l'issue de cette opération, détient 99.82% des titres de la société.



1.2 Description des opérations du 1^{er} semestre 2008

1.2.1. Cessions du semestre

Les titres des sociétés LES FLORENTINES (et ses filiales AGR et DENISAMT) et 40 CARATS ont été cédés pour un prix de 4 400 K€ en février 2008, ne dégageant aucun résultat de cession.

1.2.2. Apport

La société GMGL a apporté à ALDETA les biens désignés ci-après, évalués par référence à leur valeur réelle, hors frais et droits, sur la base des travaux d'expertise de CB Richard Ellis :

- l'intégralité des lots de copropriété dépendant de l'ensemble immobilier CAP 3000, représentant le grand magasin Galeries Lafayette, et la quote-part dans les parties communes de CAP 3000 attachée à chacun desdits lots, pour une valeur de 69 100 K€.
- Le contrat de crédit-bail immobilier, conclu le 28 juin 1996 avec Natexis-Bail, Sogebail et Natiocredimurs, portant sur 132 boutiques situées dans le centre commercial CAP 3000, pour une valeur de 184 630 K€.

Le montant de l'actif net apporté s'est ainsi élevé à 253 730 K€.

1.2.3. Levée d'option du crédit-bail immobilier

Le 27 juin 2008, ALDETA a levé l'option d'achat de 68 069 K€ dont était assorti le contrat de crédit-bail immobilier reçu en apport et est ainsi devenue pleinement propriétaire de tous les actifs immobiliers composant le centre commercial de CAP 3000

1.2.4. Financement de la levée d'option du crédit-bail immobilier

Le rachat de l'option d'achat du crédit-bail immobilier a été réalisé pour l'essentiel au moyen d'une avance de trésorerie d'un montant de 61 000 K€ consentie par la Société Anonyme des Galeries Lafayette en date du 27 juin 2008, et ce conformément à la convention de gestion centralisée de trésorerie datée du 21 février 2008.

Les intérêts pris en charge, au taux moyen mensuel EONIA +0,20 %, se sont élevés à 27 K€ pour la période du 27 au 30 juin 2008.

La société ALDETA étudie actuellement des solutions de consolidation de la dette par un financement à moyen terme.



1.2.5. Changement d'activité

La société mère Aldeta n'a eu aucune activité opérationnelle du 14 septembre 2007 au 30 mai 2008, date de l'acquisition, par voie d'apport, du Centre Commercial Cap 3000.

Le nouvel objet social de la Société a été approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires de la Société le 10 avril 2008. Désormais, ALDETA est une société foncière cotée destinée à détenir les actifs relatifs à Cap 3000. Une note d'opération a été mise à la disposition des actionnaires avant la tenue de l'assemblée générale extraordinaire appelée à statuer sur cet apport.

Par ailleurs, dans le cadre de cette nouvelle activité, ALDETA a confié la gestion de ses actifs à la société Citynove, filiale à 100% de la Société Anonyme des Galeries Lafayette.

Dans ce contexte, compte tenu des opérations effectuées au cours du semestre, les comptes du 1^{er} semestre 2008 d'ALDETA ne sont pas comparables à ceux de l'exercice 2007 et du 1^{er} semestre 2007.

1.3 Acquisition de la période

Dans le cadre de cet apport et aux fins de sécuriser le foncier en périphérie du centre commercial, la Société a acquis pour 892 K€ une maison à usage d'habitation d'environ 300 m2 avec terrain attenant, construit sur une parcelle de 562 m2 à proximité immédiate de la RD 6098 et du rond-point d'accès au centre commercial de Cap 3000. Il s'agit d'un immeuble de trois niveaux dont le rez-de-chaussée est loué par un bail d'habitation jusqu'à fin décembre 2008.

1.4 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend donc :

Nom	Siège social	30 juin 2008		31 décembre 2007	
		% contrôle	Méthode d'intégration	% contrôle	Méthode d'intégration
ALDETA SA	Paris	100%	Société Mère	100%	Société Mère
ALTEDA MARKETING (*)	Paris	100%	IG	100%	IG
ALDETA SERVICES (*)	Paris	100%	IG	100%	IG
LES FLORENTINES	Lille	Cédée		99,72%	IG
DENISAMT	Lille	Cédée		100%	IG
AGR	Lille	Cédée		100%	IG
40CARATS	La Chapelle-en-Serval	Cédée		100%	IG

(*) Sociétés sans activité



1.5 Convention d'intégration fiscale

Conformément à la convention d'intégration fiscale établie fin 1997, ALDETA SA est la société tête de groupe, d'un groupe d'intégration fiscale, comprenant au 31/12/2007 les sociétés suivantes : ALDETA, AGR, DENISAMT, HALEFIS, ALDETA MARKETING, ALDETA SERVICES et 40CARATS, étant précisé que la société 40CARATS était entrée dans le périmètre d'intégration fiscale à compter du 1^{er} janvier 2007.

A la suite de la cession des titres de la majeure partie des filiales en février 2008, le groupe d'intégration fiscale comprend pour 2008 la société mère ALDETA SA et ses deux filiales sans activité ALDETA MARKETING et ALDETA SERVICES.

La convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt des sociétés intégrées est la même qu'en absence d'intégration fiscale.

Les économies éventuelles d'impôt restent définitivement acquises à la société mère.

2. PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 PRINCIPES GENERAUX D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards ») tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et en vigueur à cette date. Ce référentiel comprend : les normes internationales d'information financière (IFRS), les normes comptables internationales (IAS), les textes du comité permanent d'interprétation « Standing Interpretations Committee » (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales « International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2008.

Compte tenu des événements cités dans la partie « Faits marquants », les comptes ne sont pas comparables à ceux des périodes antérieures.

2.1.1 Format des états de synthèse IFRS

L'application de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » rend obligatoire la présentation du bilan selon un classement entre éléments courants et non courants.



Les actifs et passifs relatifs au cycle d'exploitation, ainsi que les éléments dont l'échéance est inférieure à 12 mois, sont présentés dans les éléments courants.

Pour la présentation du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie, le Groupe applique la recommandation n° 2004-R.02 du CNC du 27 octobre 2004. Le compte de résultat est présenté par nature.

2.1.2 Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés requiert de la part de la Direction du Groupe l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Cet exercice suppose de la part de la Direction l'exercice d'un jugement et l'utilisation des informations disponibles à la date d'élaboration des états financiers pour procéder aux estimations nécessaires. Les résultats définitifs des opérations pour lesquels la Direction a eu recours à des estimations pourront s'avérer différents de ces estimations.

2.1.3 Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe n'est pas sujette à une saisonnalité particulière du fait du secteur sur lequel il intervient.

2.1.4 Exposition aux risques financiers

Aucun risque financier majeur n'est identifié par la société Aldeta S.A.

2.2 PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les deux sociétés dans lesquelles le Groupe détient un contrôle exclusif sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale. La détermination du pourcentage de contrôle prend en compte les droits de vote potentiels dès lors qu'ils sont exerçables.

L'intégration globale porte sur le montant total des éléments d'actif et des dettes figurant au bilan de chaque société consolidée, après élimination des éléments réciproques.



3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'actif immobilier détenu par ALDETA est classé en « Immeuble de placement » et est valorisé selon la méthode du coût amorti en considérant une valeur résiduelle nulle. Sont ainsi classés dans cette rubrique les locaux commerciaux loués entièrement à des tiers extérieurs au Groupe ALDETA.

La juste valeur de ces biens est déterminée par des experts indépendants et donnée dans les notes annexes.

Les immobilisations figurent au bilan à leur coût d'acquisition majoré des frais accessoires d'acquisition directement affectables.

Les composants d'une immobilisation sont comptabilisés séparément lorsque leurs durées d'utilité estimées et leurs durées d'amortissement sont significativement différentes.

Les amortissements sont calculés linéairement sur les principales durées d'utilisation suivantes :

• Maison	40 ans
• Constructions	40 ans
• Agencements et aménagements des constructions.....	10/20 ans

3.2 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les actifs financiers comprennent les titres de participation, les actifs financiers disponibles à la vente, les autres actifs financiers non courants, les créances clients, les autres actifs financiers courants et la trésorerie.

Les passifs financiers comprennent les emprunts et dettes assimilées et les dettes fournisseurs.

Actifs financiers disponibles à la vente

En application des critères édictés par la norme IAS 39, ces titres sont évaluées à la juste valeur à la clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées par contrepartie des capitaux propres.



Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers comprennent les prêts, dépôts et cautionnements versés. Ils sont classés en autres actifs financiers courants lorsque leur échéance est à moins d'un an et en autres actifs financiers non courants lorsque leur échéance est à plus d'un an.

3.3 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Ce poste comprend les liquidités en comptes courants bancaires, ainsi que les parts d'OPCVM de trésorerie et les placements présentant les caractéristiques suivantes : placements à court terme, facilement mobilisables ou cessibles, présentant un risque négligeable de perte de valeur et présentant une volatilité non significative en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Par ailleurs, les découverts bancaires autorisés et les avances de trésorerie consenties au Groupe ALDETA sont inclus dans la rubrique « Emprunts et dettes assimilées < à 1 an ».

3.4 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers, sans contrepartie pour le groupe. Les provisions constituées sont destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale.

3.5 IMPOSITIONS DIFFEREES

Les retraitements propres à la consolidation, ainsi que les écarts entre les résultats sociaux et fiscaux ou entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs, constituent des différences temporaires d'imposition. Ces impositions différées sont traitées selon la méthode dite du « report variable ». Elles sont calculées selon le taux d'imposition en vigueur.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés lorsque leur probabilité de récupération est considérée comme suffisamment certaine. Les impôts différés actifs sur déficits fiscaux sont constatés au vu des perspectives de récupération fiscale sur une période maximale de cinq ans.

Toutes les impositions différées en résultant figurent à l'actif ou au passif du bilan dans les postes "Impôts différés actifs" et « Impôts différés passifs ».

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférents aux gains et pertes latents sur les titres classés en AFS, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.



3.6 RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel comprend l'ensemble des produits et charges du Groupe, à l'exception des éléments suivants :

- résultat financier,
- impôt,
- résultat des activités abandonnées ou en cours de cession.

Au sein du résultat opérationnel, la ligne « autres produits et charges opérationnels » enregistre :

- les dépréciations d'immobilisations incorporelles et d'écarts d'acquisition,
- les plus ou moins values de cession représentant des montants significatifs,
- les restructurations représentant des montants significatifs.

Le résultat opérationnel courant est égal au résultat opérationnel avant prise en compte des « autres produits et charges opérationnels ».

3.7 RESULTAT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts d'emprunts payés nets des intérêts reçus et les produits de trésorerie.

3.8 RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU ABANDONNEES

Cette rubrique comprend les plus et moins values de cession et les résultats de la période des opérations abandonnées.

Conformément à la norme IFRS 5, une activité abandonnée est classée dans cette rubrique quand elle constitue une ligne d'activité distincte pour le Groupe.

Les activités historiques du groupe (activités Vente par correspondance et Bijouterie exercées jusqu'en septembre 2007) ont été considérées comme « activités abandonnées » au 31 décembre 2007

3.9 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions existant au cours de l'exercice.



3.10 INFORMATION SECTORIELLE

En application de la norme IAS 14, l'information sectorielle de niveau primaire du Groupe distinguait deux secteurs jusqu'au 31/12/2007 :

- l'activité Bijouterie
- l'activité Vente par correspondance.

Suite aux changements intervenus au 1^{er} semestre 2008, le Groupe n'a désormais plus qu'un seul secteur constitué par la location immobilière.

Concernant l'information de niveau secondaire, l'analyse géographique des actifs et résultats sectoriels repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités. Compte tenu de l'activité du Groupe, il n'y a qu'un secteur « France ».



4. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NOTE A - EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Cf point 1.4

NOTE B - EVOLUTION DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en milliers d'euros)

	31/12/2007	Apport CAP 3000	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
VALEURS BRUTES					
Terrains		128 720	2 327		131 047
Terrains en crédit-bail					
Total terrains		128 720	2 327		131 047
Constructions		193 080	3 289		196 369
Constructions en crédit-bail					
Total constructions		193 080	3 289		196 369
TOTAL		321 800	5 616		327 416
AMORTISSEMENTS					
Terrains					
Terrains en crédit-bail					
Total terrains					
Constructions			493		493
Constructions en crédit-bail					
Total constructions			493		493
TOTAL			493		493
VALEURS NETTES			5 123	-	326 923



NOTE C - ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE (en milliers d'euros)

	30/06/2008			31/12/2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Placements actions françaises				1 043		1 043
TOTAL	-	-	-	1 043	-	1 043

Ces titres ont été cédés au cours du 1er semestre 2008.

NOTE D - AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (en milliers d'euros)

	30/06/2008			31/12/2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Placements obligataires long terme			-	1 970		1 970
TOTAL	-	-	-	1 970	-	1 970

Ces titres ont été cédés au cours du 1er semestre 2008.

NOTE E - ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES

	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations incorporelles		1 574
Immobilisations corporelles		245
Immobilisations financières		191
Autres actifs courants		4 250
Trésorerie		5 042
Total actifs destinés à être cédés		11 301
Provisions		321
Passifs non courants		1 607
Dettes financières courants		246
Fournisseurs et comptes rattachés		2 465
Impôts exigibles		
Autres passifs courants		2 908
Total passifs destinés à être cédés		7 547
Actifs nets destinés être cédés		3 754

Au 31 décembre 2007, ces postes incluaient les actifs et passifs relatifs aux filiales Les Florentines, 40 Carats, AGR et Denisamt cédés en février 2008 et traités en activités abandonnées.

NOTE F - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2008	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement		2 008
Disponibilités	394	63
TOTAL	394	2 071



NOTE G - CAPITAL

Au 30 juin 2008, le capital de la Société Anonyme ALDETA est détenu principalement par les sociétés GMGL (96,2%) et SIHMP (3,6%)

Les actionnaires hors groupe S.A. des Galeries Lafayette détiennent 0,18% du capital à cette même date.

NOTE H - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31/12/2007	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions sans objet	Variation de périmètre / autres flux	30/06/2008
(en milliers d'euros)						
Provisions pour risques et charges - non courants						
Contentieux fiscaux (1)	96					96
SOUS - TOTAL	96					96
Provisions pour risques et charges - courants						
SOUS - TOTAL						
TOTAL	96				0	96

(1) Provision correspondant au solde du redressement fiscal en principal contesté. Les intérêts et pénalités n'ont pas été provisionnés en raison d'une demande en cours de remise gracieuse auprès de l'administration fiscale.

NOTE I - EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES

DETTE FINANCIERE A PLUS D'UN AN

DETAIL PAR NATURE

	Taux fixe	Taux variable	de 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	30/06/08 TOTAL	31/12/07
Dépôts et cautionnements	5 829		5 829		5 829	
Dettes financières diverses						2 119
TOTAL	5 829		5 829		5 829	2 119

Tous les emprunts existant au 30 juin 2008 sont libellés en euros.

DETTE FINANCIERE A MOINS D'UN AN

DETAIL PAR NATURE

	Taux fixe	Taux variable	30/06/08 TOTAL	31/12/07
Avance de trésorerie Société Anonyme des Galeries Lafayette		61 033	61 033	
Autres				353
TOTAL		61 033	61 033	353

ENDETTEMENT FINANCIER NET

	Total
Variation de l'endettement financier net:	
Endettement financier net au 31.12.2007	(401)
Capacité d'autofinancement	1 389
Flux de trésorerie sur opérations d'investissements	(320 017)
Augmentation de capital suite à apport	253 730
Dividendes versés	
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 169)
Endettement financier net au 30.06.2008	(66 468)
Composantes de l'endettement financier net au 30.06.2008	
Disponibilités	394
Avance de trésorerie Société Anonyme des Galeries Lafayette	(61 033)
Dettes financières	(5 829)
Endettement financier net au 30.06.2008	(66 468)


NOTE J - CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Produits des locations	2 006	
Ventes de marchandises		6 075
Autres		202
TOTAL	2 006	6 277

Les produits de location représentent un mois de loyers au titre du 1er semestre 2008, la société ALDETA n'étant propriétaire du centre commercial Cap 3000 qu'à compter du 30 mai 2008.

NOTE K - CHARGES EXTERNES

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Entretien et réparations	(201)	
Autres	(353)	(3 956)
TOTAL	(554)	(3 956)

NOTE L - AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultats de cession		325
Autres éléments	(2)	16
TOTAL	(2)	341

NOTE M - IMPOTS

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultat consolidé après impôt	128	198
Impôt (1)	(253)	(184)
Résultat consolidé avant impôt	381	382
Impôt théorique 34,43% (2)	(131)	(132)
Boni / <mali> constaté entre impôt théorique et i	(1)-(2) (122)	(52)

Annulation provision pour impôts
 Annulation des impôts différés activés
 Non activation des déficits de l'exercice
 Autres éléments

	(122)	(52)
TOTAL	(122)	(52)

A noter qu'au 31 décembre 2007, l'ensemble des impôts différés actifs ont été annulés suite à la cession des sociétés générant ces déficits et du changement d'activité de la Société

L'application de la règle de prudence a conduit à ne pas activer certaines économies potentielles d'impôts relatives notamment à des déficits fiscaux reportables.

Au 30 juin 2008, les actifs d'impôts différés non activés du groupe fiscal ALDETA SA au titre des déficits fiscaux reportables totalisent 1 767 (taux : 34,43 %), montant identique à celui du 31 décembre 2007.

NOTE N - RESULTAT PAR ACTION - PART DU GROUPE

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultat net, part du groupe (en milliers d'euros) (1)	128	198
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période (2)	5 244 586	1 007 265
Résultat net par action (en euros) (1)/(2)	0,02	0,20

Le résultat par action dilué est égal au résultat par action de base, le Groupe ne disposant d'aucun instrument dilutif.



NOTE O - PARTIES LIEES

Les parties liées au Groupe ALDETA sont les actionnaires qui contrôlent l'entité Groupe ALDETA

- Jusqu'au 21 février 2008: la société FASHION BEL AIR
- A partir du 21 février 2008: le groupe SAGL

Les flux avec les sociétés consolidées sous contrôle exclusif, considérées comme des parties liées, sont éliminés dans les comptes consolidés et ne sont donc pas présentés ci-après.

Avec FASHION BEL AIR	(en milliers d'euros)	
	30/06/2008	31/12/2007
Créances brutes	N.A.	1 146
Dettes	N.A.	
TOTAL		1 146
	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Chiffre d'affaires	N.A.	
Charges externes	N.A.	
Charges de personnel	N.A.	
Résultat financier	N.A.	
TOTAL		-

Avec le groupe SAGL	(en milliers d'euros)	
	30/06/2008	31/12/2007
Créances brutes	1 469	N.A.
Dettes	(61 072)	N.A.
TOTAL	(59 603)	-
	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Chiffre d'affaires	593	N.A.
Charges externes		N.A.
Résultat financier	(20)	N.A.
TOTAL	573	-

NOTE P - AUTRES INFORMATIONS

1- Engagements hors bilan

La société ALDETA n'a aucun engagement hors bilan

2- Effectifs

La société ALDETA n'a aucun effectif

3 - Entité consolidante

Les comptes consolidés d'ALDETA sont désormais intégrés globalement dans ceux du Groupe Galeries Lafayette.

4 - Dividendes payés au cours des 1er semestres 2008 et 2007

Aucun dividende n'a été payé sur les 1er semestres 2008 et 2007



III. ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris le 28 août 2008

Ugo SUPINO
Directeur général

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ALDETA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.



1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 août 2008

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Cailliau Dedouit et Associés

Olivier Auberty

Laurent Brun