



SEMESTRE EN NETTE PROGRESSION RÉVISION À LA HAUSSE DU PROGRAMME D'ACQUISITIONS 2004

Le Conseil de surveillance de Klépierre, réuni ce jour, a examiné l'activité de la société et validé les comptes du 1^{er} semestre 2004, arrêtés par le Directoire le 22 juillet.

<i>En M€</i>	1 ^{er} semestre 2004	1 ^{er} semestre 2003	Variation	Variation périmètre constant
Loyers	191,4	173,5	+ 10,3 %	+ 3,9 %
<i>dont centres commerciaux</i>	<i>156,6</i>	<i>134,5</i>	<i>+ 16,4 %</i>	<i>+ 4,4 %</i>
<i>dont bureaux</i>	<i>34,8</i>	<i>39,0</i>	<i>- 10,7 %</i>	<i>+ 1,4 %</i>
Honoraires	16,5	16,1	+ 2,3 %	
Chiffre d'affaires hors développement	207,9	189,6	+ 9,6 %	
Cash flow d'exploitation	165,9	153,3	+ 8,2 %	

En euros par action

Cash flow net courant	1,8	1,5⁽³⁾	+ 17,0 %
Bénéfice net courant	0,80	0,50	+ 61,0 %
Actif Net Réévalué ⁽¹⁾	48,4	44,1 ⁽²⁾	+ 9,8 %

⁽¹⁾ hors droits et après fiscalité sur plus-values latentes

⁽²⁾ non audité

⁽³⁾ avant retraitement SIIC

POURSUITE D'UNE CROISSANCE SOUTENUE DE L'ACTIVITE AU 1^{ER} SEMESTRE 2004

Le chiffre d'affaires a augmenté de 9,6 % au cours du 1^{er} semestre 2004 pour atteindre 207,9 millions d'euros. Cette évolution reflète la croissance soutenue des loyers des centres commerciaux, moteur du développement du groupe, en France et à l'international.

Centres commerciaux : + 16,4 %

L'activité du semestre illustre bien, à la fois la bonne répartition du portefeuille de centres commerciaux de Klépierre tant sur le plan géographique qu'en types de centres, et la faible sensibilité de cette activité à une conjoncture baissière.

En effet, si l'activité des enseignes dans les galeries gérées par Klépierre en Italie et surtout en Espagne a connu une forte croissance, celle-ci a été plus modérée en France avec une progression de 1,8 %, grâce notamment à un très bon mois de juin. Les différents types de centres enregistrent des performances variées : les galeries de centre-ville affichent des performances (+ 6,3 %) sensiblement supérieures à celle des centres régionaux et intercommunaux, respectivement de + 0,8 % et + 1,2 %.

Grâce à cette bonne répartition et à la poursuite du plan d'acquisition, les centres commerciaux ont enregistré une progression de 16,4 % de leurs loyers à 156,6 millions d'euros. Ils contribuent désormais pour près de 82 % aux loyers perçus par le groupe. L'activité menée hors de France représente 33,3 % des loyers totaux et 40,7 % des seuls centres commerciaux contre respectivement 25,4 % et 32,7 % au 30 juin 2003.

La gestion active a permis d'enregistrer, à périmètre constant, une hausse des loyers de 4,4 %, alors que les taux d'indexation des baux constatés ont été de + 3,0 % en France, de + 2,4 % en Espagne et de +2,6 % en Italie. 472 baux ont été renégociés au cours du semestre, en augmentation de 17,8 % en moyenne alors que le taux d'impayés continue de diminuer pour s'établir à 1,5 % contre 1,7 % 6 mois plus tôt. Les acquisitions des 12 derniers mois, réalisées majoritairement en fin d'exercice 2003, ont généré 20 millions d'euros de loyers supplémentaires.

Le taux d'occupation financier est en augmentation à 98,2 % contre 97,9 % au 31 décembre 2003.

Bureaux

Dans un marché locatif en voie de stabilisation, les loyers du 1^{er} semestre 2004 se sont élevés à 34,8 millions d'euros et représentent 18,2 % des loyers totaux. A champ courant, ils enregistrent une baisse de 10,7 % principalement du fait des cessions réalisées depuis le 1^{er} janvier 2003 qui entraînent la disparition de 4,6 millions d'euros de loyers. A périmètre constant, les loyers progressent de 1,4 % : l'impact positif de l'indexation (+ 2,4 %) et de 25 renégociations de baux (+ 3,6 %) a plus que compensé celui de la vacance (- 4,5 %). Le taux d'occupation financier est de 95,1 % au 30 juin 2004 contre 97,3 % au 31 décembre 2003. Le taux d'impayés à 0,6 % est en diminution par rapport à ce qu'il était 6 mois plus tôt (1,1 %).

UN PROGRAMME D'ACQUISITION AMBITIEUX, SUPERIEUR AUX OBJECTIFS INITIAUX

Klépierre a poursuivi la mise en oeuvre de son plan d'investissement.

60 millions d'euros ont été investis au 1^{er} semestre 2004 (53 millions d'euros en part groupe) dans l'achat du centre commercial de Reims Tinquex auprès de Carrefour mais aussi dans des opérations d'extension ou de restructuration (Cinémas de Créteil Soleil, restructuration de Bordeaux Saint-Christoly).

Par ailleurs, Klépierre est engagée dans l'acquisition ou le développement de plusieurs projets nouveaux dont les ouvertures devraient intervenir dans les deux ans parmi lesquels Louvain-la-Neuve (Belgique), Assago Milan (Italie), City Gate Thessalonique (Grèce), Santander (Espagne), Valenciennes centre ville (France) et l'extension de Quétigny Dijon (France). 21 millions d'euros ont été investis à ce titre au cours du 1^{er} semestre.

Enfin, les équipes de Klépierre et de Ségécé finalisent l'acquisition d'un portefeuille de 12 galeries de coeur de ville en Hongrie pour un montant total de 285 millions d'euros. Cette acquisition qui devrait être conclue prochainement, permettra à Klépierre d'atteindre en une seule opération une taille critique sur le marché hongrois. Cet investissement portera à 388 M€ le patrimoine hors zone euro, sensiblement en dessous de la limite maximum de 10 % que Klépierre s'est fixée pour cette zone.

Cette acquisition qui ne figurait pas parmi les investissements identifiés pour la période 2004-2009 permet à Klépierre de réviser à la hausse son objectif initial d'investissement 2004 qui passe de 500 à 600 millions d'euros.

Par ailleurs, le semestre a également vu la cession de 8,76 % du capital de Solorec (société propriétaire de Créteil Soleil) à CNP Assurances et Ecureuil Vie, Klépierre restant actionnaire à 80 %. Enfin, le 16 juillet dernier est intervenue la cession d'une participation marginale de 3 984 m² dans le centre Parinor d'Aulnay-sous-Bois, ce qui porte à 31,7 millions d'euros le montant des désinvestissements réalisés dans les centres commerciaux depuis le 1^{er} janvier 2004.

Dans un marché de l'investissement de bureaux parisiens toujours actif, Klépierre a poursuivi ses cessions : 12 550 m² ont été cédés au cours du 1^{er} semestre 2004 pour un montant de 31,6 millions d'euros. Klépierre reste confiant sur sa capacité à réaliser son objectif 2004 de cessions de l'ordre de 100 millions d'euros.

CASH FLOW NET COURANT PAR ACTION : + 9,2 %

L'option pour le statut SIIC en septembre 2003 s'est accompagnée d'une réévaluation des actifs rétroactive au 1^{er} janvier 2003, situation dont les états financiers au 30 juin 2003 ne rendent pas compte. Les principaux postes concernés au compte de résultat sont la dotation aux amortissements, l'impôt et les plus-values sur cessions.

Alors que le chiffre d'affaires progresse de 9,6 %, le résultat d'exploitation s'établit à 115,4 millions d'euros en hausse de 14,8 %, progression accentuée par une légère baisse de la dotation aux amortissements (impact de la réévaluation). Le cash-flow courant avant impôt atteint 108,1 millions d'euros, en hausse de 7,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2003; en part du groupe, il est de 87,8 millions d'euros, en hausse de 9,8 % sur 12 mois. Le cash-flow net courant part du groupe s'élève à 80,1 millions d'euros, soit 1,77 euro par action en hausse de 17 %. A des fins de comparaison, si l'on applique au 30 juin 2003, le même taux d'impôt que celui enregistré au 31 décembre de la même année pour tenir compte du nouveau statut fiscal, la progression par action est de 9,2 %.

Le résultat exceptionnel part du groupe de 7,9 millions d'euros n'est pas comparable à celui de 31,8 millions d'euros réalisé au 1^{er} semestre 2003 (impact de la réévaluation et de l'exonération fiscale des plus-values). Sous l'effet de la suppression de la majeure partie des plus-values de cession, le résultat net part du groupe s'établit à 44,2 millions d'euros en baisse de 18,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2003.

OPTIMISATION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

L'endettement net du groupe s'élève à 2.274 millions d'euros au 30 juin 2004, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2003 (2 335 millions d'euros). Cette évolution s'explique en partie par l'option offerte aux actionnaires de Klépierre de recevoir leur dividende en actions, option exercée par 78,5 % d'entre eux et qui s'est traduite par un renforcement des fonds propres de 68,8 millions d'euros. Le ratio dette financière sur valeur vénale du patrimoine au 30 juin 2004 s'établit à 42,4 % contre 44,7 % au 31 décembre 2003.

Par ailleurs, Klépierre a profité de conditions attractives tant sur le marché obligataire que sur le marché bancaire pour refinancer 895 millions d'euros de dettes bancaires existantes. Cette restructuration s'est traduite par un allongement de la durée moyenne de la dette qui, grâce notamment à une émission obligataire de 600 millions d'euros à échéance juillet 2011, passe de 3,9 à 5,4 ans.

ANR EN HAUSSE DE 9,8 % SUR 12 MOIS

Expertisée au 30 juin 2004, la valeur du patrimoine « droits compris » s'élève à 5,4 milliards d'euros en part totale et à 4,6 milliards d'euros en part groupe. A périmètre constant, la valorisation des actifs au cours du 1^{er} semestre 2004 est stable dans le secteur Bureaux (+ 0,3 %) et en hausse de 2,7 % dans le secteur Centres commerciaux.

L'Actif Net Réévalué, droits compris et après fiscalité sur les plus-values latentes (ANR de reconstitution), s'élève à 52,7 euros par action contre 51,1 euros au 31 décembre 2003, soit une progression de 3,2 % sur 6 mois et 9,8 % sur un an. L'Actif Net Réévalué, hors droits et après fiscalité sur les plus-values latentes (ANR liquidatif) s'élève à 48,4 euros contre 46,9 euros au 31 décembre 2003.

CONFIRMATION DES OBJECTIFS DE CROISSANCE POUR L'ANNEE 2004

Michel Clair, Président du Directoire, a confirmé les perspectives du groupe pour l'exercice en cours : « *L'accélération du programme d'investissement au cours du 2nd semestre et les bonnes performances de la gestion locative confortent notre objectif pour 2004 de progression du cash flow net courant par action supérieure à 10 %.* »

Prochaines publications : 27 octobre 2004, chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2004
 26 janvier 2005, chiffre d'affaires 2004
 15 février 2005, résultats annuels 2004

KLEPIERRE, LEADER DES CENTRES COMMERCIAUX EN EUROPE CONTINENTALE

Pour toute information, contacter :

KLEPIERRE
Jean-Michel GAULT
Directeur Financier
Tél. : 01 40 67 35 05
jean-michel.gault@klepierre.com

KLEPIERRE
Soline ROULON
Responsable Communication Financière
Tél. : 01 40 67 57 39
soline.roulon@klepierre.com

KEIMA COMMUNICATION
Emmanuel DOVERGNE
Tél. : 01 56 43 44 63
emmanuel.dovergne@keima.fr

DETAIL DES LOYERS ET HONORAIRES AU 30 JUIN 2004

LOYERS	PART TOTALE				PART DU GROUPE			
	30.06.2004		30.06.2003		30.06.2004		30.06.2003	
En millions d'euros								
Centres commerciaux								
France	92,9	48,5%	90,5	52,2%	75,9	45,5%	72,5	48,6%
International	63,7	33,3%	44,0	25,3%	55,8	33,5%	37,7	25,3%
Espagne	25,6		18,3		21,2		15,2	
Italie	23,6		17,9		20,6		15,0	
Autres	14,5		7,8		14,0		7,5	
Total	156,6	81,8%	134,5	77,5%	131,7	79,1%	110,2	73,9%
Dont périmètre constant	135,9		130,1		110,8		106,0	
Dont acquisitions	20,7		2,9		20,9		2,9	
Dont Cessions			1,5				1,3	
Bureaux								
Périmètre constant	30,3		29,8		30,3		29,8	
Cessions	4,5		9,2		4,5		9,2	
Total	34,8	18,2%	39,0	22,5%	34,8	20,9%	39,0	26,1%
TOTAL DES LOYERS	191,4	100%	173,5	100%	166,5	100%	149,2	100%
Dont périmètre constant	166,1		159,9		141,1		135,9	

HONORAIRES	PART TOTALE		PART DU GROUPE	
	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003
En millions d'euros				
Centres commerciaux	16,2	16,0	12,1	9,9
Bureaux	0,3	0,1	0,3	0,1
Total	16,5	16,1	12,4	10,0

INVESTISSEMENTS EN CENTRES COMMERCIAUX REALISES DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2004

DETAIL DES ACQUISITIONS

Localisation	Date	Surfaces acquises (m ² SCUL)	Montant d'invest. Total en M€	Participation Klépierre	Descriptif du centre
Reims Tinquieux	15.01.2004	5.874	29,0	83 %	1969 SCU totale :23.000 m ² . Carrefour, Darty, Flunch, 15 unités, 900 places de parking
Cité Ciné UGC Créteil Soleil	28.06.2004	ns		80 %	12 salles de cinéma – 2.866 places

DESINVESTISSEMENTS CENTRES COMMERCIAUX REALISES DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2004

- Cession de 8,76 % des parts de Solorec (société détentrice du centre commercial Créteil Soleil) à CNP Assurance et Ecureuil Vie, Klépierre restant propriétaire à hauteur de 80 %.
- Cession le 16 juillet dernier (sans impact sur le 1^{er} semestre 2004) d'une participation non stratégique dans le centre Parinor d'Aulnay-sous-Bois (acquise en janvier 2001 dans le cadre du protocole Carrefour). Klépierre a cédé ses 3 984 m² (locataire : Fnac, sous-locataire : Sephora) à Hammerson, propriétaire de l'ensemble du centre

pour un montant total de 31,7 millions d'euros.

DESINVESTISSEMENTS BUREAUX REALISES AU 1^{ER} SEMESTRE 2004

	Surface en m ²
Levallois – 105 rue Anatole France	197
La défense – CB 20 Les miroirs	6 160
Marne la Vallée – Maille nord 4	6 196
3 actifs cédés pour un total de 31,6 millions d'euros	

CHIFFRE D'AFFAIRES ET CASH-FLOW

(en M€)	PART TOTALE			PART GROUPE		
	30/06/2004	30/06/2003	Var. (%)	30/06/2004 (1)	30/06/2003	Var. (%)
LOYERS	191,4	173,5	+ 10,3%	166,5	149,2	+ 11,6%
CHIFFRE D'AFFAIRES (hors Développement)	207,9	189,6	+ 9,6%	178,9	159,2	+ 12,3%
CHIFFRE D'AFFAIRES	207,9	189,6	+ 9,6%	178,9	159,3	+ 12,3%
CASH FLOW D'EXPLOITATION COURANT	165,9	153,3	+ 8,2%	142,8	130,4	+ 9,5%
CASH FLOW YC DEVELOPPEMENT	165,9	153,3	+ 8,2%	142,8	130,4	+ 9,5%
CASH FLOW COURANT AVANT IMPÔT (hors Développement) . par action (en €.)	108,1	100,1	+ 8,0%	87,8 1,9	80,0 1,8	+ 9,8% + 8,9%
CASH FLOW COURANT AVANT IMPÔT . par action (en €.)	108,1	100,1	+ 7,9%	87,8 1,9	80,0 1,8	+ 9,8% + 8,8%
CASH FLOW NET COURANT (hors Développement) . par action (en €.)	97,9	84,9	+ 15,2%	80,1 1,8	67,8 1,5	+ 18,1% + 17,0%
CASH FLOW NET COURANT . par action (en €.)	97,9	84,9	+ 15,2%	80,1 1,8	67,8 1,5	+ 18,1% + 17,0%
CASH-FLOW NET (hors Développement) . par action (en €.)	106,7	117,6	- 9,3%	88,5 2,0	100,2 2,2	- 11,6% - 12,4%
CASH-FLOW NET . par action (en €.)	106,7	117,6	- 9,3%	88,5 2,0	100,2 2,2	- 11,6% - 12,4%

Nombre d'actions au 30 juin 2004 : 46 164 229

(1) Nombre moyen d'action au 30 juin : 45 145 605

BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

ACTIF				PASSIF			
(en M€)	30/06/2004	2003	30/06/2003	(en M€)	30/06/2004	2003	30/06/2003
ACTIF IMMOBILISE	4 827,7	4 849,7	3 626,0	CAPITAUX PROPRES	1 865,2	1 839,1	1 126,6
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	61,8	51,5	63,8	INTERETS MINORITAIRES	436,1	416,7	365,6
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 681,3	4 709,7	3 490,9	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGE	15,2	14,7	16,9
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	82,1	86,6	68,6	IMPOT DIFFERE PASSIF	104,8	110,7	104,1
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	2,5	1,9	2,8	DETTES	2 749,8	2 793,5	2 361,0
IMPOT DIFFERE ACTIF	4,9	7,3	39,1	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	2 380,0	2 427,4	2 099,3
ACTIF CIRCULANT	210,1	199,8	209,7	FOURNISSEURS ET COMPTES RATTAC	38,8	33,5	26,9
STOCKS SUR OPERATIONS EN DEVELOPPE	4,4	3,8	4,6	AUTRES DETTES	331,0	332,5	234,8
CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTAC	22,1	19,2	21,7	COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	11,0	11,7	10,9
CREANCES DIVERSES	183,7	176,8	183,4	TOTAL PASSIF	5 182,0	5 186,4	3 985,2
DISPONIBILITES - VMP	118,1	108,8	89,4				
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	21,3	20,7	20,9				
TOTAL ACTIF	5 182,0	5 186,4	3 985,2				

KLEPIERRE

DETERMINATION DES CASH FLOWS au 30 juin 2004

	Part totale	Part Groupe
En M€		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	57,4	43,8
Dotations aux amortissements des immobilisations	-50,1	-43,5
QP des résultats des SME avant impôts	0,2	0,2
Provision pour retraites	-0,1	0,0
Dot amort prime d'émission emprunt obligataire	-0,2	-0,2
- Cash flow courant avant Impôts -	108,1	87,8
Marge sur Développement		
- Cash flow courant avant Impôts (hors dével.) -	108,1	87,8

RESULTAT NET COURANT	47,4	36,3
Dotations aux amortissements des immobilisations	-50,1	-43,5
Provision pour retraites	-0,1	0,0
Dot amort prime d'émission emprunt obligataire	-0,2	-0,2
- Cash flow net courant -	97,9	80,1
Marge nette sur Développement	0,0	0,0
- Cash flow net courant (hors dével.) -	97,9	80,1

RESULTAT NET	55,7	44,2
Dotations aux amortissements des immobilisations	-50,1	-43,5
Provision pour retraites	-0,1	-0,1
Dot amort prime d'émission emprunt obligataire	-0,2	-0,2
Dot nettes aux provisions / exceptionnels	0,0	0,0
Amortissem écart acquisition / exceptionnels	-0,5	-0,5
- Cash flow net -	106,7	88,5
Marge nette sur Développement	0,0	0,0
- Cash flow net (hors dével.) -	106,7	88,5

DETERMINATION DE L'ACTIF NET REEVALUE

	30 juin 2004		31/12/2003	% 2004/2003
	Bilan	Part groupe	Part groupe	Part groupe
Fonds propres consolidés (M€)	2 301,3	1 865,2	1 839,1	+ 1,4%
Plus values nettes latentes droits compris sur patrimoine (M€)		567,1	445,9	+ 27,2%
Total Actif Net Réévalué, droits compris, après fiscalité sur plus-values latentes (M€)	2 301,3	2 432,4	2 285,1	+ 6,4%
Nombre d'actions (fin de période)		46 164 229	44 759 763	
ANR par action, droits compris, après fiscalité sur plus-values latentes (€)		52,7	51,1	+ 3,2%
Plus values nettes latentes hors droits sur patrimoine (M€)		369,9	262,0	+ 41,2%
Total Actif Net Réévalué, hors droits, après fiscalité sur plus-values latentes (M€)		2 235,1	2 101,1	+ 6,4%
Nombre d'actions (fin de période)		46 164 229	44 759 763	
ANR par action, hors droits, après fiscalité sur plus-values latentes (€)		48,4	46,9	+ 3,2%

**RESULTAT CONSOLIDE
(PART TOTALE)**

(en M€)	Réalisé juin 2004	Réalisé juin 2003	Var. (%)
Produits locatifs	191,4	173,5	10,3%
Honoraires	16,5	16,1	2,3%
Chiffre d'affaires (Hors développement)	207,9	189,6	9,6%
Autres produits d'exploitation	2,3	2,7	ns
PRODUITS D'EXPLOITATION	210,2	192,3	9,3%
Charges sur immeubles	-13,8	-8,6	61,5%
Charges d'exploitation et Frais de personnel	-30,7	-29,7	3,4%
CHARGES D'EXPLOITATION	-44,5	-38,3	16,2%
Ventes / opérations de développement	-	-	
Prix de revient opérations de développement	-	-	
MARGE SUR DEVELOPPEMENT	-	-	
Dotations aux amortissements des immobilisations	-50,1	-51,9	-3,5%
Dotations ou reprises nettes aux provisions	-0,1	-1,5	ns
RESULTAT D'EXPLOITATION	115,4	100,5	14,8%
RESULTAT FINANCIER	-58,1	-53,5	8,4%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	57,4	47,0	22,1%
Impôt courant	-10,1	-15,1	nc
Quote-part dans les sociétés mises en équivalence	0,2	0,2	ns
RESULTAT NET COURANT	47,4	32,1	47,8%
Produits et charges exceptionnels	5,1	50,1	nc
Amortissement des écarts acquisition / exceptionnels	-0,5	-0,5	ns
Impôt sur exceptionnels	3,7	-17,4	nc
RESULTAT NET PART DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	55,7	64,2	-13,3%
Part revenant aux intérêts minoritaires	-11,5	-10,0	
RESULTAT NET PART DU GROUPE	44,2	54,2	-18,5%

RESULTAT CONSOLIDE
(PART GROUPE)

(en M€)	Réalisé juin 2004	Réalisé juin 2003	Var. (%)
Produits locatifs	166,5	149,2	11,6%
Honoraires	12,4	10,0	23,4%
Chiffre d'affaires (Hors développement)	178,9	159,2	12,3%
Autres produits d'exploitation	2,0	2,3	ns
PRODUITS D'EXPLOITATION	180,9	161,5	12,0%
Charges sur immeubles	-13,4	-8,7	53,3%
Charges d'exploitation et Frais de personnel	-24,9	-21,7	14,7%
CHARGES D'EXPLOITATION	-38,3	-30,4	26,0%
Ventes / opérations de développement	-	-	
Prix de revient opérations de développement	-	-	
MARGE SUR DEVELOPPEMENT		-	
Dotations aux amortissements des immobilisations	-43,5	-44,8	-2,9%
Dotations ou reprises nettes aux provisions	0,0	-1,3	ns
RESULTAT D'EXPLOITATION	99,0	85,0	16,5%
RESULTAT FINANCIER	-55,3	-50,7	9,1%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	43,8	34,3	27,8%
Impôt courant	-7,7	-12,1	nc
Quote-part dans les sociétés mises en équivalence	0,1	0,1	ns
RESULTAT NET COURANT	36,3	22,3	62,3%
Produits et charges exceptionnels	5,4	49,8	nc
Amortissement écarts acquisition / exceptionnels	-0,5	-0,5	ns
Impôt sur exceptionnels	3,0	-17,5	nc
RESULTAT NET PART DU GROUPE	44,2	54,2	-18,5%

RESULTATS ET CASH-FLOWS (Proforma SIIC 30 juin 2003)

(en M€)

	PART TOTALE					PART GROUPE				
	30/06/2004	30/06/2003	Var. (%) 04/03	30/06/2003 Corrigé Impact SIIC	Var. (%) 04/03	30/06/2004 (1)	30/06/2003	Var. (%) 04/03	30/06/2003 Corrigé Impact SIIC	Var. (%) 04/03
CASH FLOW NET COURANT (hors Développement) . par action (en €.)	97,9	84,9	+ 15,2%	90,2	+ 8,6%	80,1 1,8	67,8 1,5	+ 18,1% + 17,0%	72,7 1,6	+ 10,2% + 9,2%
CASH FLOW NET COURANT . par action (en €.)	97,9	84,9	+ 15,2%	90,2	+ 8,5%	80,1 1,8	67,8 1,5	+ 18,1% + 17,0%	72,7 1,6	+ 10,2% + 9,2%
RESULTAT NET COURANT . par action (en €.)	47,4	32,1	+ 47,8%	37,3	+ 27,1%	36,3 0,8	22,3 0,5	+ 62,4% + 61,0%	27,2 0,6	+ 33,4% + 32,2%

Nombre d'actions au 30 juin 2004 : 46 164 229

(1) Nombre moyen d'action au 30 juin : 45 145 605