

## Résultats semestriels 2011 conformes aux prévisions

**Résultat net IFRS de 5,2M€**

**ANR EPRA en hausse de 10,5% sur un an glissant**

CeGeREAL est une foncière spécialisée dans l'acquisition et la gestion de bureaux de grande qualité situés en première couronne parisienne, offrant des services à forte valeur ajoutée, et loués à des locataires de premier rang. Ce positionnement pur, associé à un endettement peu élevé, permet d'offrir un rendement élevé (moy. 2006-10 : 6,6% sur cours de bourse) pour un accès mutualisé unique en France au marché sélectif des bureaux « prime ».

Résultat net (IFRS)	<b>5,2M€</b>
Capacité d'autofinancement	<b>4,8M€</b>
Taux d'endettement	<b>46%</b>

### • Principaux événements

Le Conseil d'administration de CeGeREAL s'est réuni le 22 juillet 2011 pour arrêter les comptes de la période de 6 mois close au 30 juin 2011.

La valeur du patrimoine établie par BNPP Real Estate s'établit à 861 millions d'euros, stable sur les 6 derniers mois (i.e. +0,1%) du fait de l'anticipation de la vacance sur le site Arcs de Seine nécessaire à la réalisation de son programme de réaménagement.

Grâce aux travaux opérés sur le site Arcs de Seine et à ses qualités intrinsèques exceptionnelles, il est fort probable que ce site devienne l'un des premiers immeubles de la zone à obtenir l'exigeant label HQE Exploitation qui s'applique aux immeubles existants (attendu courant T4 2011).

Du fait de la vacance sur Arcs de Seine, les produits locatifs au 30 juin 2011 sont en diminution de 35 % par rapport à la même période pour l'année 2010. Cette baisse a toutefois été accompagnée par une nouvelle diminution des frais de gestion de 6%.

Le bénéfice au 30 juin 2011 s'élève selon les comptes en normes IFRS à 5,2 M€

Suite à l'approbation par l'assemblée générale annuelle mixte du 29 juin 2011, un dividende de 1,10€ par action a été versé le 21 juillet 2011.

Les chiffres clés (EPRA) sont les suivants :

Résultats semestriels 2011 en M€	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
Loyers IFRS	17,2	27,4
Chiffre d'affaires	20,8	32,1
Résultat net IFRS	5,2	23,0
Résultat net normes françaises	-8,0	2,4
Capacité d'Autofinancement	4,8	15,3
ANR Triple Net hors droits	463,2	419,0
ANR Triple Net par action hors droits en euros	34,6	31,3
ANR Triple Net par action hors droits en euros augmenté du dividende restant à distribuer (a)	35,7	33,0

(a) L'ANR augmenté du dividende peut être comparé au cours de bourse compte tenu de son paiement après la date de clôture au 30 juin 2011

- **Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011**

Au 30 juin 2011, CeGeREAL a réalisé un chiffre d'affaires de 20,8 millions d'euros dont 2 millions d'euros correspondent à des refacturations de charges et 1,5 million d'euros à des refacturations de primes d'assurance et d'impôts aux locataires, lesquels figurent par ailleurs en charges d'exploitation.

Cette baisse du chiffre d'affaires de 11,3 millions d'euros résulte essentiellement de la vacance sur le site Arcs de Seine pendant les travaux de réaménagement suite au départ du locataire Bouygues Telecom à la fin de l'année 2010.

<i>En milliers d'euros (hors taxes)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<u>Premier trimestre</u>		
Produits locatifs	8 543	13 865
Charges facturées aux locataires	975	1 460
Refacturation d'assurances et d'impôts aux locataires	708	859
<b>Total du chiffre d'affaires du 1er janvier au 31 mars</b>	<b>10 226</b>	<b>16 183</b>
<u>Deuxième trimestre</u>		
Produits locatifs	8 671	13 567
Charges facturées aux locataires	1 074	1 352
Refacturation d'assurances et d'impôts aux locataires	813	967
<b>Total du chiffre d'affaires du 1er avril au 30 juin</b>	<b>10 558</b>	<b>15 886</b>
<u>Premier semestre</u>		
Produits locatifs	17 214	27 432
Charges facturées aux locataires	2 049	2 812
Refacturation d'assurances et d'impôts aux locataires	1 521	1 826
<b>Total du chiffre d'affaires du 1er janvier au 30 juin</b>	<b>20 784</b>	<b>32 069</b>

- **Analyse de la situation locative**

**Sur le marché de La Défense**, l'offre d'immeubles récents ou neufs devrait rester mince jusqu'en 2012-2013. La demande placée s'établit à 59 000m<sup>2</sup> pendant le 1<sup>er</sup> semestre 2011, largement en-dessous de la moyenne décennale (environ 100 000m<sup>2</sup> pour les 6 premiers mois – Source : BNPP Real Estate).

Dans ce contexte attentiste, CeGeReal a réussi des prises à bail supplémentaires sur l'immeuble **Europlaza** : avec 1 600m<sup>2</sup> signés pendant les mois de mai et juin 2011. Le taux d'occupation du site s'élève à 94%.

**Sur le marché de Boulogne Billancourt**, l'offre à un an s'élève à 178 000m<sup>2</sup>, dont 40% d'immeubles neufs qui se concentrent essentiellement sur le segment 5 000 à 15 000m<sup>2</sup>, et qui permettront de raviver un marché mature, à la localisation très appréciée mais néanmoins disparate.

Suite au départ effectif des équipes de l'ancien locataire, les visites et marques d'intérêts pour **Arcs de Seine** se sont multipliées sur toutes les tranches de surface, y compris pour l'ensemble des 40 000m<sup>2</sup> disponibles.

**Sur le marché de la Périphérie Est**, l'offre immédiate supérieure à 5 000m<sup>2</sup> à Charenton est très faible. L'unique transaction réalisée à ce jour en 2011 consiste en l'acquisition par Natixis (une des filiales de BPCE avec le Crédit Foncier), en février 2011, de 10 500m<sup>2</sup> à Quai de Bercy. Le taux de vacance du marché s'établit à 1,7%. Les seules alternatives se trouvent à Ivry-sur-Seine où quelques immeubles neufs sont actuellement disponibles.

L'immeuble **Rives de Bercy**, entièrement occupé par le Crédit Foncier, n'a pas connu d'événement particulier.

- **Analyse de la situation patrimoniale : stabilisation de l'ANR**

La valorisation du patrimoine immobilier hors droits au 30 juin 2011 est quasi stable à 861 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 (i.e. +0.1%), et se décompose comme suit :

Europlaza	384 M€
Arcs de Seine	308 M€
Rives de Bercy	169 M€

- **Perspectives**

Les priorités de CeGeREAL pour le second semestre 2011 sont :

- la commercialisation d'Arcs de Seine
- l'obtention du label HQE Exploitation sur le site d'Arcs de Seine
- les opportunités d'acquisitions

« L'activité de CeGeREAL au 1<sup>er</sup> semestre 2011 est conforme aux attentes. Comme annoncé précédemment lors des résultats annuels 2010, **le business model de CeGeREAL est robuste et le fléchissement conjoncturel du chiffre d'affaires ne remet pas en cause la solidité financière structurelle de l'entreprise.** L'immeuble Arcs de Seine a fait l'objet ces derniers mois de plusieurs marques d'intérêt sérieuses. Par ailleurs, CeGeREAL a regardé plusieurs dossiers d'acquisition, la société ciblant des produits de qualité en ligne avec son positionnement à haute valeur ajoutée », a déclaré Raphaël Tréguier, Directeur Général Délégué.

### **A propos de CeGeREAL**

CeGeREAL est une SIIC (Société d'Investissement Immobilier Cotée) spécialisée dans les actifs immobiliers de bureaux de qualité et de grande taille.

Son patrimoine est constitué de trois ensembles immobiliers situés en première couronne parisienne. Leur valeur globale établie par l'expert indépendant BNPP Real Estate a été estimée au 30 juin 2011 à 861 millions d'euros (hors droits de mutation).

NYSE	Euronext Paris
ISIN	FR0010309096
Mnemo	CGR
CFI	ESVUFB
Type	SIIC
Compartiment	Eurolist - B
Indices	CAC Mid Small 190 Euronext IEIF SIIC France
Service Titres	BNPP Securities Services

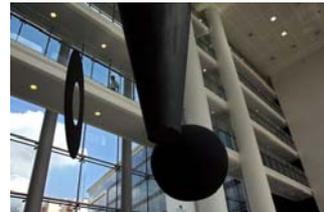
[www.cegereal.com](http://www.cegereal.com)



*Arcs de Seine*



*Tour Europlaza*



*Rives de Bercy*

---

#### **Contact presse**

Publicis Consultants  
Jérôme Goaër / 01 44 82 46 24 /  
jerome.goaer@consultants.publicis.fr

#### **Communication financière**

CeGeREAL  
Raphaël Tréguier / 01 42 25 76 36 /  
raphael.treguier@cegereal.com

Comptes semestriels  
en normes IFRS et françaises  
pour le semestre clos le 30 juin 2011

Extraits du rapport financier  
approuvé par le conseil d'administration du 22 juillet 2011

# 1. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES IFRS (SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011)

## Bilan en normes IFRS au 30 juin 2011

en milliers d'euros

	30/06/11	31/12/10	30/06/10
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
Immeubles de placement	861 500	860 700	835 500
Titres de participation	920		
Prêts et créances à plus d'un an	10 186	11 597	12 437
<b>Total actifs non courants</b>	<b>872 606</b>	<b>872 297</b>	<b>847 937</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Créances clients	6 028	6 137	13 826
Autres créances d'exploitation	4 428	4 560	3 446
Charges constatées d'avance	3 090	2 183	2 795
<b>Total des créances</b>	<b>13 546</b>	<b>12 880</b>	<b>20 067</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 705	25 544	27 690
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>29 705</b>	<b>25 544</b>	<b>27 690</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>43 252</b>	<b>38 423</b>	<b>47 757</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>915 858</b>	<b>910 721</b>	<b>895 694</b>
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital	160 470	160 470	160 470
Réserve légale	16 047	16 047	16 047
Prime de fusion	33 286	34 222	34 222
Report à nouveau	266 721	216 753	217 018
Résultat de l'exercice	5 206	63 313	22 971
<b>Total capitaux propres</b>	<b>481 729</b>	<b>490 805</b>	<b>450 728</b>
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Emprunts part à plus d'un an	397 971	397 624	397 381
Autres dettes financières à plus d'un an	1 176	1 905	1 577
Dettes d'impôts sur les bénéfices à plus d'un an			
<b>Total passifs non courants</b>	<b>399 147</b>	<b>399 529</b>	<b>398 958</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Autres dettes financières			317
Dettes fournisseurs	3 711	3 609	2 333
Dettes d'impôts sur les bénéfices			
Autres dettes d'exploitation	21 327	6 871	27 537
Produits constatés d'avance	9 945	9 907	15 821
<b>Total passifs courants</b>	<b>34 983</b>	<b>20 388</b>	<b>46 009</b>
<b>Total passifs</b>	<b>434 130</b>	<b>419 917</b>	<b>444 967</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>915 858</b>	<b>910 721</b>	<b>895 694</b>

## Etat du résultat global en normes IFRS pour la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

en milliers d'euros, sauf données par action

	30/06/11 6 mois	31/12/10 12 mois	30/06/10 6 mois
Revenus locatifs	17 214	54 687	27 431
Autres prestations	3 583	10 236	4 663
Charges liées aux immeubles	(6 747)	(15 124)	(7 058)
<b>Loyers nets</b>	<b>14 049</b>	<b>49 799</b>	<b>25 036</b>
Vente d'immeuble			
Frais de fonctionnement	(1 361)	(2 828)	(1 581)
Autres charges opérationnelles		1	48
Autres produits opérationnels			
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement	1 300	35 200	15 000
Diminution de la juste valeur des immeubles de placement	(500)	(2 000)	(7 000)
<i>Total des variations de juste valeur sur les immeubles de placement</i>	<i>800</i>	<i>33 200</i>	<i>8 000</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 487</b>	<b>80 173</b>	<b>31 503</b>
Produits financiers	40	70	24
Charges financières	(8 322)	(16 931)	(8 557)
<b>Résultat financier</b>	<b>(8 282)</b>	<b>(16 861)</b>	<b>(8 533)</b>
<b>Charge d'impôts</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>5 206</b>	<b>63 313</b>	<b>22 971</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>5 206</b>	<b>63 313</b>	<b>22 971</b>
<i>Résultat net de base et dilué par action</i>	<i>0,39</i>	<i>4,75</i>	<i>1,72</i>

**Tableau des flux de trésorerie en normes IFRS pour la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 de CeGeREAL S.A.**

en milliers d'euros

	30/06/11	31/12/10	30/06/10
<b>FLUX D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net	5 206	63 313	22 971
<i>Elimination des éléments liés à la valorisation des immeubles :</i>			
Réévaluation à la juste valeur des immeubles de placement composants	(800)	(33 200) 4 068	(8 000)
<i>Autres éliminations des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>			
Dotations aux amortissements et provisions			
Reprises aux amortissements et provisions			(3)
Imputation des frais de fusion sur la prime de fusion			
Variation des impôts différés			
Actualisation de la dette d'exit tax			
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>4 405</b>	<b>34 181</b>	<b>14 967</b>
Variation de la dette envers les actionnaires	14 710		22 733
Variation de la dette d'exit tax			
Variation des autres éléments de BFR	780	4 655	(649)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>15 490</b>	<b>4 655</b>	<b>22 084</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>19 895</b>	<b>38 836</b>	<b>37 051</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations	(920)	(4 068)	
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement</b>	<b>(920)</b>	<b>(4 068)</b>	
<b>FLUX DE FINANCEMENT</b>			
Variation de la dette bancaire		(3 500)	(3 500)
Augmentation nette des autres dettes financières à plus d'un an		337	327
Diminution nette des autres dettes financières à plus d'un an	(728)		
Flux nets sur acquisitions et cessions d'actions propres	277	(153)	(6)
Distribution de dividendes	(14 710)	(22 703)	(22 733)
<i>Elimination des charges et produits liés au financement sans incidence sur la trésorerie :</i>			
Traitement des emprunts au coût amorti	347	597	353
<b>Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement</b>	<b>(14 814)</b>	<b>(25 423)</b>	<b>(25 559)</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>4 161</b>	<b>9 344</b>	<b>11 492</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période *	25 544	16 200	16 200
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE</b>	<b>29 705</b>	<b>25 544</b>	<b>27 690</b>

\* A la clôture de chacun des exercices présentés, il n'y a pas de trésorerie au passif.

**Tableau de variation des capitaux propres en normes IFRS pour la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 de CeGeREAL S.A.**

en milliers d'euros

	Capital social	Primes liées au capital	Réserves et bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
<b>31/12/09</b>	<b>160 470</b>	<b>35 292</b>	<b>254 779</b>	<b>450 541</b>
<b>Résultat global</b>			<b>22 971</b>	<b>22 971</b>
- Résultat net			22 971	22 971
- Autres éléments du résultat global				
<b>Transactions en capital avec les propriétaires</b>		<b>(1 070)</b>	<b>(21 713)</b>	<b>(22 783)</b>
- Distribution de dividendes (1,70€ par action)		(1 070)	(21 663)	(22 733)
- Variation sur actions propres détenues			(50)	(50)
<b>30/06/10</b>	<b>160 470</b>	<b>34 222</b>	<b>256 036</b>	<b>450 728</b>
<b>Résultat global</b>			<b>40 342</b>	<b>40 342</b>
- Résultat net			40 342	40 342
- Autres éléments du résultat global				
<b>Transactions en capital avec les propriétaires</b>			<b>(265)</b>	<b>(265)</b>
- Distribution de dividendes			30	30
- Variation sur actions propres détenues			(295)	(295)
<b>31/12/10</b>	<b>160 470</b>	<b>34 222</b>	<b>296 113</b>	<b>490 805</b>
<b>Résultat global</b>			<b>5 206</b>	<b>5 206</b>
- Résultat net			5 206	5 206
- Autres éléments du résultat global				
<b>Transactions en capital avec les propriétaires</b>		<b>(936)</b>	<b>(13 346)</b>	<b>(14 282)</b>
- Distribution de dividendes (1,10€ par action)		(936)	(13 774)	(14 710)
- Variation sur actions propres détenues			428	428
<b>30/06/11</b>	<b>160 470</b>	<b>33 286</b>	<b>287 973</b>	<b>481 729</b>

## 2. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES FRANCAISES (SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011)

### Bilan en normes françaises au 30 juin 2011

en euros

ACTIF	Brut	Amort./Dépr.	30/06/11	31/12/10	30/06/10
<b>Capital souscrit non appelé</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et de développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances et acomptes/immo. Incorp.					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains	365 072 706		365 072 706	365 072 706	365 072 706
Constructions	607 962 126	242 882 904	365 079 223	377 803 516	392 266 103
Inst. Techn. mat. et out. industriels	1 028 652	834 651	194 001	245 160	297 168
Autres immobilisations corporelles	535 727	213 078	322 649	324 071	328 134
Immobilisations en cours	4 068 465		4 068 465	4 068 465	
Avances et acomptes					
<b>Immobilisations financières</b>					
Participations	920 000		920 000		
Créances rattachées à des particip.					
TIAP					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	784 591		784 591	1 008 553	851 206
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>980 372 268</b>	<b>243 930 633</b>	<b>736 441 634</b>	<b>748 522 472</b>	<b>758 815 317</b>
<b>Stocks et en cours</b>					
Matières premières et autres approv.					
En cours de production de biens					
En cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
<b>Avances et acomptes sur commandes</b>					
<b>Créances</b>					
Clients comptes rattachés	6 046 417	18 683	6 027 734	6 250 316	13 898 758
Autres créances	14 195 821		14 195 821	15 921 187	15 561 803
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>Valeurs mobilières de placement</b>					
<b>Disponibilités</b>	<b>29 705 247</b>		<b>29 705 247</b>	<b>25 543 830</b>	<b>27 689 698</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>49 947 485</b>	<b>18 683</b>	<b>49 928 802</b>	<b>47 715 333</b>	<b>57 150 259</b>
<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>2 956 267</b>		<b>2 956 267</b>	<b>2 048 529</b>	<b>2 660 860</b>
<b>Comptes de régularisation</b>					
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 033 276 020</b>	<b>243 949 316</b>	<b>789 326 704</b>	<b>798 286 334</b>	<b>818 626 435</b>

en euros

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/06/10</b>
<b>Capital</b>			
Capital social (dont versé : 160 470 000 )	160 470 000	160 470 000	160 470 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport...	33 285 900	34 221 976	34 221 976
Écarts de réévaluation	152 359 152	158 777 952	158 777 952
<b>Réserves</b>			
Réserve légale	16 047 000	16 047 000	16 047 000
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves	8 423	8 423	8 423
<b>Résultat</b>			
Report à nouveau	76 721	102 099	71 711
Résultat de l'exercice (Bénéfice ou Perte)	-7 971 331	7 329 497	2 394 528
<b>Subventions d'investissement</b>			
<b>Provisions réglementées</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>354 275 866</b>	<b>376 956 947</b>	<b>371 991 590</b>
<b>Produit des émissions de titres participatifs</b>			
<b>Avances conditionnées</b>			
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisions pour risques</b>			
<b>Provisions pour charges</b>			
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Emprunts</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	398 891 840	398 891 840	398 891 840
Emprunts et dettes financières divers	15 886 245	1 904 537	24 668 385
<b>Fournisseurs et autres dettes</b>			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 711 230	3 616 665	2 387 459
Dettes fiscales et sociales	3 307 810	1 715 340	4 007 980
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 949 609	4 333 620	
Autres dettes	1 359 601	959 892	857 939
Produits constatés d'avance	9 944 502	9 907 494	15 821 243
<b>DETTES</b>	<b>435 050 838</b>	<b>421 329 387</b>	<b>446 634 845</b>
<b>Comptes de régularisation</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>789 326 704</b>	<b>798 286 334</b>	<b>818 626 435</b>

# Compte de résultat en normes françaises pour la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

en euros

		30/06/11	31/12/10	30/06/10
	France	6 mois	12 mois	6 mois
	Exportation	Total	Total	Total
Ventes marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	20 784 100	20 784 100	63 956 378	32 069 048
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>20 784 100</b>	<b>20 784 100</b>	<b>63 956 378</b>	<b>32 069 048</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprise sur amortis, dépréciations, provisions, transferts de charges		12 643	969 699	27 983
Autres produits		1	17	18
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>20 796 744</b>	<b>64 926 094</b>	<b>32 097 049</b>
Achats marchandises				
Variation de stock marchandises				
Achats matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock (matières premières et autres approvis.)				
Autres achats et charges externes		5 320 701	13 463 198	6 397 171
Impôt, taxes et versements assimilés		2 402 369	3 971 528	1 936 068
Salaires et traitements		246 753	336 332	191 113
Charges sociales		101 528	140 920	76 778
Dotations aux amortissements sur immobilisations		12 776 876	26 048 435	12 917 351
Dotations aux dépréciations sur immobilisations				
Dotations aux dépréciations sur actif circulant				
Dotations d'exploitation aux provisions pour risques et charges				
Autres charges		38 723	44 242	37 500
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>20 886 950</b>	<b>44 004 655</b>	<b>21 555 981</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(90 207)</b>	<b>20 921 438</b>	<b>10 541 068</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances..				
Autres intérêts et produits assimilés		106 303	70 044	24 156
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		15 258	42 501	
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de V.M.P.				
<b>Total des produits financiers</b>		<b>121 561</b>	<b>112 545</b>	<b>24 156</b>
Dotations aux amortissements dépréciations et provisions		2 675	55 084	
Intérêts et charges assimilés		8 041 560	16 333 601	8 215 490
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de V.M.P.				
<b>Total des charges financières</b>		<b>8 044 236</b>	<b>16 388 685</b>	<b>8 215 490</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(7 922 675)</b>	<b>(16 276 140)</b>	<b>(8 191 334)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>(8 012 882)</b>	<b>4 645 298</b>	<b>2 349 734</b>

en euros

	30/06/11	31/12/10	30/06/10
	6 mois	12 mois	6 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital	46 126	51 778	49 353
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		4 068 465	
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>46 126</b>	<b>4 120 243</b>	<b>49 353</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 575	48 472	4 559
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		1 387 573	
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>4 575</b>	<b>1 436 045</b>	<b>4 559</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>41 551</b>	<b>2 684 198</b>	<b>44 794</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			
Impôts sur les bénéfices			
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>20 964 431</b>	<b>69 158 882</b>	<b>32 170 558</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>28 935 761</b>	<b>61 829 385</b>	<b>29 776 030</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>(7 971 331)</b>	<b>7 329 497</b>	<b>2 394 528</b>