



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Cailliau Dedouit et Associés

19, rue Clément Marot
75008 Paris

Affine S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur les comptes
consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2008

Affine S.A.

4, square Edouard VII – 75009 Paris

Ce rapport contient 56 pages

Référence : IG 092 02



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Cailliau Dedouit et Associés

19, rue Clément Marot
75008 Paris

Affine S.A.

Siège social : 4, square Edouard VII – 75009 Paris
Capital social : €47 800 000

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Affine S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2 Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de manque de liquidité du marché immobilier et d'incertitudes concernant les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous portons à votre connaissance nos propres appréciations.

La note 2 aux états financiers « Principes et méthodes comptables » expose notamment les estimations significatives et méthodes comptables retenues pour la valorisation des immeubles de placement. Les immeubles de placement sont ainsi comptabilisés à leur valeur de marché, celle-ci étant déterminée par des experts indépendants, qui valorisent le patrimoine de la société au 31 décembre de chaque année.

Nos travaux ont consisté à examiner les rapports des évaluateurs indépendants, apprécier les données et les hypothèses retenues pour fonder l'ensemble de ces estimations, nous assurer de la prise en compte du contexte du marché immobilier par les évaluateurs indépendants et vérifier que la note 2 aux états financiers fournit une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 6 avril 2009

Paris, le 6 avril 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cailliau Dedouit et Associés



Isabelle Goalec
Associée



Rémi Savournin
Associé

ACTIF (en milliers d'euros)	Note	31/12/2008	31/12/2007 ⁽¹⁾
CAISSE, BANQUES CENTRALES, CCP		130	129
ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT		3 392	12 763
Obligations et autres titres à revenu fixe		-	3 413
Actions et autres titres à revenu variable	[7.1]	3 306	5 834
Instruments dérivés	[7.2]	86	3 516
INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE			
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	[7.3]	32 358	57 713
PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	[7.4]	24 845	41 974
Comptes ordinaires débiteurs		24 765	41 870
Comptes et prêts à terme		-	-
Créances rattachées		80	104
Opérations de location financement et créances rattachées		-	-
PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE	[7.5]	126 237	172 552
Autres crédits à la clientèle		14 472	13 088
Comptes ordinaires débiteurs		5 262	2 124
Créances rattachées sur immeubles de placement		17 526	14 329
Créances clients (prestations de service)		1 464	34 445
Opérations de location financement et créances rattachées	[7.6]	87 513	108 567
ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX		-	-
ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE		-	-
ACTIFS D'IMPOTS COURANTS		594	1 801
ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES	[7.7]	1 536	1 477
AUTRES ACTIFS	[7.8]	77 967	83 260
Acomptes sur dividendes versés au cours de l'exercice		3 651	3 649
Actifs divers		74 316	79 611
ACTIFS CLASSES COMME DETENUS EN VUE DE LA VENTE	[7.9]	6 437	-
ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES	[7.10]	104 249	38 256
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	[7.11]	28 064	28 614
IMMEUBLES DE PLACEMENT	[7.12]	984 039	912 591
Immobilisations en location		984 039	912 591
Immobilisations temporairement non louées		-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	[7.12]	2 802	3 643
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	[7.12]	773	1 383
GOODWILL	[7.13]	3 661	6 907
TOTAL ACTIF		1 397 082	1 363 065

⁽¹⁾Retraité

PASSIF (en milliers d'euros)	Note	31/12/2008	31/12/2007 ⁽¹⁾
BANQUES CENTRALES, CCP		-	-
PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT	[7.2]	10 744	1 152
INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE		-	-
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	[8.1]	723 167	566 241
Comptes ordinaires créditeurs		6 718	5 260
Comptes et emprunts à terme		716 449	560 981
DETTES ENVERS LA CLIENTELE	[8.2]	12 952	12 242
Comptes ordinaires créditeurs		929	1 133
Autres sommes dues		-	-
Comptes et emprunts à terme		12 023	11 109
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	[8.3]	30 087	24 919
ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX		-	-
PASSIFS D'IMPOTS COURANTS		7 472	8 686
PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES	[8.4]	9 308	25 689
AUTRES PASSIFS	[8.5]	87 908	126 012
PASSIFS CLASSES COMME DETENUS EN VUE DE LA VENTE	[8.6]	5 054	-
DETTES LIEES AUX ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES	[8.7]	27 492	22 437
PROVISIONS	[8.8]	3 762	5 706
CAPITAUX PROPRES	[8.9]	479 137	569 982
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		388 995	469 244
CAPITAL ET RESERVES LIEES		170 435	171 495
Capital		47 800	47 700
Primes		23 947	23 787
Composante capital des instruments hybrides		104 782	105 406
Actions propres		(6 094)	(5 399)
AUTRES RESERVES		239 281	184 247
GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFERES		16 801	35 344
Gains ou pertes latents sur instruments dérivés		2	-
Gains ou pertes latents sur actifs disponibles à la vente		16 799	35 344
RESULTAT DE L'EXERCICE		(37 521)	78 159
INTERETS MINORITAIRES		90 142	100 738
Part des minoritaires dans les réserves consolidées		89 872	87 290
Part des minoritaires dans les résultats consolidés		270	13 448
TOTAL PASSIF		1 397 082	1 363 065

⁽¹⁾Retaité

COMPTE DE RESULTAT	(en milliers d'euros)	Note	31/12/2008	31/12/2007 ⁽¹⁾
INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES			8 026	9 430
Sur titres à revenu fixe disponibles à la vente			-	91
Sur prêts et créances sur établissements de crédit	[9.1]		1 015	1 681
Sur prêts et créances sur la clientèle	[9.2]		283	211
Sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			-	-
Sur instruments dérivés de couverture			-	-
Sur opérations de location financement	[9.3]		6 728	7 446
Sur créances dépréciées			-	-
INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES			(40 714)	(35 046)
Sur dettes envers les établissements de crédit	[9.4]		(39 950)	(34 352)
Sur dettes envers la clientèle	[9.5]		(760)	(640)
Sur dettes représentées par un titre			-	-
Sur dettes subordonnées			(5)	(54)
Sur opérations de location financement			-	-
Sur prêts et créances			-	-
COMMISSIONS (PRODUITS)			-	-
COMMISSIONS (CHARGES)			(1 421)	(3 187)
GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT	[9.6]		(13 715)	2 258
GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	[9.7]		3 743	4 297
PRODUITS DES AUTRES ACTIVITES	[9.8]		219 564	348 241
Produits sur opérations de location financement			15 135	16 145
Produits des opérations immobilières			79 543	171 824
Produits sur immeubles de placement			120 022	154 503
Autres produits d'exploitation divers			4 864	5 768
CHARGES DES AUTRES ACTIVITES	[9.8]		(187 953)	(217 051)
Charges sur opérations de location financement			(14 380)	(13 397)
Charges sur opérations immobilières			(75 474)	(161 201)
Charges sur immeubles de placement			(97 190)	(42 681)
Autres charges d'exploitation diverses			(909)	228
PRODUIT NET BANCAIRE			(12 469)	108 938
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	[9.9]		(26 411)	(30 263)
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	[9.10]		(723)	(476)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION			(39 603)	78 200
COÛT DU RISQUE	[9.11]		(1 397)	(1 469)
RESULTAT D'EXPLOITATION			(40 999)	76 730
QUOTE-PART DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	[9.12]		975	2 426
GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS	[9.13]		46	12 671
VARIATION DE VALEURS DES GOODWILL	[9.14]		60	(1 365)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT			(39 918)	90 461
IMPÔT SUR LES BENEFICES	[9.15]		4 072	4 089
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION	[9.16]		(1 406)	(2 943)
RESULTAT NET			(37 252)	91 607
RESULTAT NET - PART DES MINORITAIRES			270	13 448
RESULTAT NET - PART DU GROUPE			(37 521)	78 160
Par action (en euros)	[9.17]		(4,72)	9,76
dont part du groupe des activités abandonnées			(0,18)	(0,55)
Par action après dilution (en euros)	[9.17]		(3,92)	8,11
dont part du groupe des activités abandonnées			(0,15)	(0,50)

⁽¹⁾Retraité

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital et réserves liées			Autres réserves		
	Capital	Réserves liées au capital		Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Sous-total à reporter (1)
		Primes	Instruments hybrides			
Capitaux propres au 01/01/2007	47 600	23 439	31 038	(444)	202 787	304 420
Augmentation de capital	100	348			(49)	398
Elimination des titres auto-détenus				(1 376)		(1 376)
Emission d'actions de préférence						
Composante capitaux propres des instruments hybrides						
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions						
Distribution de dividendes					(12 150)	(12 150)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	100	348		(1 376)	(12 199)	(13 127)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres						
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat						
1 ^{er} semestre 2007						
Sous-total						
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires						
Changements de méthodes comptables						
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence						
Autres variations					*(4 604)	(4 604)
Capitaux propres au 30/06/2007	47 700	23 787	31 038	(1 820)	185 984	286 689
Augmentation de capital						
Elimination des titres auto-détenus						
Emission d'actions de préférence				(3 579)		(3 579)
Composante capitaux propres des instruments hybrides			74 368			74 368
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions						
Distribution de dividendes						
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires			74 368	(3 579)		70 789
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres						
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat						
Résultat du 2 nd semestre 2007						
Sous-total						
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					236	236
Changements de méthodes comptables						
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence						
Autres variations					*(1 973)	(1 973)
Capitaux propres au 31/12/2007	47 700	23 787	105 406	(5 399)	184 247	355 742
Affectation du résultat 2007					78 159	78 159
Capitaux propres au 01/01/2008	47 700	23 787	105 406	(5 399)	262 406	433 901
Augmentation de capital	100	160				260
Elimination des titres auto-détenus				315		315
Emission d'actions de préférence						
Composante capitaux propres des instruments hybrides			(504)			(504)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions						
Distribution de dividendes					(13 170)	(13 170)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	100	160	(504)	315	(13 170)	(13 099)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres						
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat						
Résultat du 1 ^{er} semestre 2008						
Sous-total						
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires						
Changements de méthodes comptables						
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence						
Autres variations					** (7 029)	(7 029)
Capitaux propres au 30/06/2008	47 800	23 947	104 902	(5 084)	242 207	413 773
Augmentation de capital					(71)	(71)
Elimination des titres auto-détenus				(1 011)		(1 011)
Emission d'actions de préférence						
Composante capitaux propres des instruments hybrides			(120)			(120)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions						
Distribution de dividendes					(160)	(160)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires					(160)	(160)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres						
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					21	21
Résultat du 2 ^{ème} semestre 2008						
Sous-total					21	21
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires						
Changements de méthodes comptables						
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence						
Autres variations					(2 718)	(2 718)
Capitaux propres au 31/12/2008	47 800	23 947	104 782	(6 094)	239 280	409 715

Tableau de variation des capitaux propres consolidés (suite)

(en milliers d'euros)	Gains/pertes latents ou différés (nets d'IS)				Sous-total à reporter (2)
	liés aux écarts de conversion	liés à la réévaluation	Variations de valeur des actifs disponibles à la vente	Variations de valeur des instr. dérivés de couverture	
Capitaux propres au 01/01/2007			13 566		13 566
Augmentation de capital					
Elimination des titres auto-détenus					
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides					
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes					
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires					
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres			8 306		8 306
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007					
Sous-total			8 306		8 306
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations					
Capitaux propres au 30/06/2007			21 872		21 872
Augmentation de capital					
Elimination des titres auto-détenus					
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides					
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes					
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires					
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres			13 472		13 472
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 2 nd semestre 2007					
Sous-total			13 472		13 472
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations					
Capitaux propres au 31/12/2007			35 344		35 344
Affectation du résultat 2007					
Capitaux propres au 01/01/2008			35 344		35 344
Augmentation de capital					
Elimination des titres auto-détenus					
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides					
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes					
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires					
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres			(13 568)		(13 568)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 1 ^{er} semestre 2008					
Sous-total			(13 568)		(13 568)
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations					
Capitaux propres au 30/06/2008			21 776		21 776
Augmentation de capital					
Elimination des titres auto-détenus					
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides					
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes					
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires					
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres			(4 977)		(4 977)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 2 ^{ème} semestre 2008					
Sous-total			(4 977)		(4 975)
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations					
Capitaux propres au 31/12/2008	2		16 799		16 801

Tableau de variation des capitaux propres consolidés (suite)

(en milliers d'euros)	Report des sous-totaux (1) + (2)	Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 01/01/2007	317 986		317 986	36 065	354 051
Augmentation de capital	398		398	54 961	55 359
Elimination des titres auto-détenus	(1 376)		(1 376)		(1 376)
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides					
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes	(12 150)		(12 150)	(9 818)	(21 968)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	(13 127)		(13 127)	45 143	32 015
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	8 306		8 306		8 306
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
- Produit					
- Charge					
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007		52 429	52 429	13 752	66 181
Sous-total	8 306	52 429	60 735	13 752	74 487
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires				13 314	13 314
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations	(4 604)		(4 604)	(2 766)	(7 370)
Capitaux propres au 30/06/2007	308 561	52 429	360 989	105 508	466 499
Augmentation de capital				1 744	1 744
Elimination des titres auto-détenus	(3 579)		(3 579)		(3 579)
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides	74 368		74 368		74 368
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes					
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	70 789		70 789	1 744	72 533
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	13 472		13 472		13 472
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 2 ^{ème} semestre 2007		25 730	25 730	(304)	25 426
Sous-total	13 472	25 730	39 202	(304)	38 898
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires	236		236	(5 247)	(5 011)
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations	(1 973)		(1 973)	(963)	(2 936)
Capitaux propres au 31/12/2007	391 086	78 159	469 244	100 738	569 982
Affectation du résultat 2007	78 159	(78 159)			
Capitaux propres au 01/01/2008	469 245		469 244	100 738	569 982
Augmentation de capital	260		260		260
Elimination des titres auto-détenus	315		315		315
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides	(504)		(504)		(504)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes	(13 170)		(13 170)	(7 700)	(20 870)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	(13 099)		(13 099)	(7 700)	(20 799)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	(13 568)		(13 568)		(13 568)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat					
Résultat du 1 ^{er} semestre 2008		(9 884)	(9 884)	2 464	(7 420)
Sous-total	(13 568)	(9 884)	(23 452)	2 464	(20 988)
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations	(7 029)		(7 029)	(1 397)	(8 426)
Capitaux propres au 30/06/2008	435 549	(9 884)	425 664	94 105	519 769
Augmentation de capital	(71)		(71)		(71)
Elimination des titres auto-détenus	(1 011)		(1 011)		(1 011)
Emission d'actions de préférence					
Composante capitaux propres des instruments hybrides	(120)		(120)		(120)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions					
Distribution de dividendes	(160)		(160)		(160)
Sous-total des mouvements liés aux actionnaires	(1 361)		(1 361)		(1 361)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	(4 977)		(4 977)		(4 977)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	24		24		24
Résultat du 2ème semestre 2008		(27 637)	(27 637)	(2 194)	(29 832)
Sous-total	(4 953)	(27 637)	(32 591)	(2 194)	(34 785)
Effet des acquisitions et des cessions sur les minoritaires					
Changements de méthodes comptables					
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence					
Autres variations	(2 718)		(2 718)	(1 769)	(4 487)
Capitaux propres au 31/12/2008	426 517	(37 521)	388 995	90 141	479 137

Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Note	31/12/2008	31/12/2007 Retraité
I - OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE OPERATIONNELLE			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		(37 252)	91 607
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 791	10 565
Gains et pertes latents résultant des variations de juste valeur		46 852	(27 823)
Autres produits et charges calculés (y compris actualisation)		3 007	(7 549)
Plus et moins-values de cession d'actifs		(2 644)	(20 208)
- vnc des immobilisations cédées		51 042	13 244
- produits de cessions des immobilisations cédées		(53 686)	(33 452)
Profits et pertes de dilution			(12 533)
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		2 554	(2 426)
Dividendes et remontées de résultats de sociétés non consolidés		(1 783)	(4 101)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		14 526	27 532
Coût de l'endettement financier net		39 526	31 134
Charge d'impôt (y compris impôt différé)		(4 073)	(4 222)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		49 979	54 444
Impôt payé		(3 603)	(10 342)
Variation des stocks		(10 659)	(17 055)
Variation des clients et comptes rattachés		16 283	(34 339)
Variation des fournisseurs et divers créanciers		(7 879)	41 720
Autres variations du BFR lié à l'activité opérationnelle		888	(1 895)
Flux des activités abandonnées		2 738	2 930
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE		47 746	35 463
II - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Location financement		3 066	2 959
- Décaissements liés aux acquisitions		(27)	(10 120)
- Encaissements liés aux cessions		3 094	13 079
Immeubles de placements		(170 638)	35 031
- Décaissements liés aux acquisitions		(199 315)	(3 299)
- Encaissements liés aux cessions		28 677	38 330
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(686)	(22 377)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		56	69
Subventions d'investissement reçues			
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations financières		(9 916)	(951)
Encaissements liés aux cessions des immobilisations financières		46	14
Titres consolidés		2 312	(37 808)
- Décaissements liés aux acquisitions		(13 448)	(44 168)
- Encaissements liés aux cessions		24 616	4 157
- Incidence des variations de périmètre		(8 856)	2 203
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		3 449	4 109
Variation des prêts et avances consentis		(3 472)	(6 574)
Autres flux liés aux opérations d'investissements		5 011	(3 493)
Flux des activités abandonnées		(356)	- 490
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(171 127)	(28 983)
III - OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital		5	56 416
- versées par les actionnaires de la société mère		5	
- versées par les minoritaires des filiales consolidées			56 406
Rachat et revente d'actions propres		(4 109)	(5 207)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(22 987)	(23 608)
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(12 933)	(12 102)
- dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(10 054)	(11 506)
Augmentation / Diminution des dettes subordonnées			75 000
Variation des dépôts de garantie versés et reçus		3 586	3 540
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		272 752	42 237
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(107 753)	(93 666)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(41 562)	(32 970)
Autres flux liés aux opérations de financement		2 036	1 836
Flux des activités abandonnées		(78)	636
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		101 890	24 206
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III)		(21 492)	30 686
Incidence des variations de cours des devises			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		42 667	11 981
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		21 175	42 667
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(21 492)	30 686

Trésorerie et équivalents

En milliers d'euros	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Caisse	13	12
Disponibilités bancaires	26 307	42 213
Valeurs mobilières de placement	1 760	5 727
Découverts bancaires	(6 906)	(5 285)
Total	21 175	42 668