

Paris, le 1er février 2005

RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2004/2005

Le Conseil de surveillance de Paris Orléans, qui s'est réuni le 31 janvier 2005 pour examiner les comptes consolidés semestriels du Groupe, a accueilli M. Sylvain Hefes comme nouveau Président du Directoire en remplacement de M. David de Rothschild. A cette même occasion, M. David de Rothschild a été désigné Vice-président du Conseil de surveillance.

Les comptes, arrêtés au 30 septembre 2004, ont été élaborés sur la base d'une consolidation par intégration globale des comptes consolidés du Groupe Francarep arrêtés au 30 juin 2004 et d'une consolidation par mise en équivalence des activités du Groupe Concordia BV (activités bancaires) au 30 septembre 2004. La fusion entre Paris Orléans et ses filiales, intervenue le 29 octobre 2004, sera prise en compte sur l'exercice clos au 31 mars 2005.

Concordia BV a généré un résultat d'exploitation de 6,9 M€ sur le semestre par rapport à 3,8 M€ pour la période de 9 mois allant de juillet 2003 au 31 mars 2004. Ceci s'explique par une nette progression du résultat de toutes les activités bancaires du groupe en France comme à l'étranger.

La rotation du portefeuille de l'activité de capital-investissement exercée à travers Francarep s'est située à un niveau sensiblement supérieur à celui du premier semestre 2003. Ainsi, les investissements de l'activité de capital investissement se sont élevés à 27 M€ contre 5,5 M€ en 2003. Quant aux désinvestissements, leur montant a atteint 21 M€.

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 septembre 2004 ressort à 7,9 M€ contre 3,5 M€ pour le premier semestre 2003.

Les principaux éléments qui ont contribué à la formation du résultat semestriel ont été les suivants :

- une progression sensible de la contribution des sociétés mises en équivalence grâce au progrès des activités bancaires (Concordia BV) qui passe de -1,6 M€ à +1,8 M€ dans un périmètre profondément modifié par rapport au 30 juin 2003 ;
- la distribution par le fonds d'investissements américain WRL Recovery d'actions ISG pour un montant de 6,8 M€ ;
- des plus values de 1,7 M€ sur opérations en capital.

L'actif net réévalué par action au 31 décembre 2004 ressort à 215,4 €.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE POUR LE 1ER SEMESTRE 2004/2005

	1er semestre au 30/09/2004	1er semestre au 30/06/2003	Exercice au 31/03/2004
	(en K€)	(en K€)	(en K€)
<u>OPERATION EN REVENUS</u>			
EXPLOITATION			
Produits d'exploitation de l'activité sous concession	39 588	35 038	72 547
Charges d'exploitation de l'activité sous concession	(36 444)	(32 147)	(63 732)
Autres produits	3 819	4 258	7 327
Autres charges	(3 836)	(5 029)	(13 944)
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 127	2 120	2 198
QUOTE-PART DES OPERATIONS FAITES EN COMMUN	91	0	306
AUTRES OPERATIONS EN REVENUS			
Produits des participations et des TIAP	10 558	4 091	7 328
Autres produits financiers	1 012	1 274	1 634
Plus-values (nettes des moins-values) sur cessions de VMP	2 214	2 245	3 481
Charges financières de l'activité de concession	(3 276)	(2 895)	(8 821)
Charges financières	(2 003)	(2 230)	(4 555)
RESULTAT DES AUTRES OPERATIONS EN REVENUS	8 505	2 485	(933)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	11 723	4 605	1 571
<u>OPERATIONS EN CAPITAL</u>			
Plus-values sur cessions de TIAP et de participations	2 294	4 109	66 917
Moins-values de cessions de TIAP et de participations	(1 247)	(1 100)	(4 819)
Reprises de provisions sur participations et sur TIAP	2 314	1 637	6 978
Dotations aux provisions sur participations et sur TIAP	(6 280)	(7 072)	(7 156)
RESULTAT DES OPERATIONS EN CAPITAL	(2 919)	(2 426)	61 920
IMPOT SUR LES SOCIETES	(1 243)	(2 533)	(9 963)
RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	4 242	1 492	20 297
REPRISE SUR ECART D'ACQUISITION NEGATIF	519	4 608	5 973
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	(831)	(369)	(1 616)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	11 491	5 377	78 182
MOINS : PART DES MINORITAIRES	(3 566)	(1 921)	(8 950)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	7 925	3 456	69 232

Résultat net par action*

3,35

1,46

29,24

*Calculé selon la méthode de l'avis 27 de l'Ordre des Experts Comptable pour 2 367 967 titres au 30 septembre 2004