

— Conformément aux articles 446/67 et 447/77 du PCG, les résultats intermédiaires seraient les suivants en reclassant les charges et produits exceptionnels sur exercices antérieurs en résultat d'exploitation par nature de charges et de produits :

| Rubriques | 2003 | 2004 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Produits d'exploitation | 53 576 917 | 27 426 857 |
| Charges d'exploitation | 52 158 370 | 25 443 133 |
| Résultat d'exploitation | 1 418 547 | 1 983 724 |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | 2 240 | |
| Résultat financier | -1 284 770 | -434 149 |
| Résultat courant | 136 017 | 1 549 575 |
| Résultat exceptionnel | 307 433 | 86 447 |
| Résultat groupe | 63 000 | 1 031 769 |
| Résultat hors groupe | 40 342 | 48 695 |

Le résultat exceptionnel est constitué des produits et charges de l'exercice dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise.

3.21. Intégration fiscale. — Les sociétés de consolidation intégrées fiscalement sont :

- Mermet Industries S.A. (tête du groupe fiscal) ;
- Mermet S.A.

3.22. Preuve d'impôt :

| (En milliers d'euros) | Au 30/06/04 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Résultat net consolidé | 1 080 |
| Impôts | 552 |
| Résultat net avant impôt | 1 632 |
| Impôt théorique au taux de 34,33 % | 561 |
| Impôt différé actif non activé sur résultat déficitaire du groupe fiscal Mermet Industries S.A. : | |
| Mermet Industries S.A. | -33 |
| Mermet Iberica | 19 |
| Différences liées aux différentiels de taux : | |
| Mermet Australie | -28 |
| Mermet 3G Corp. | -7 |
| Warpteck | -32 |
| Différences sur charges non déductible : | |
| Mermet S.A. | 65 |
| PT J. Monnet S.A. | 6 |
| Impôt théorique corrigé | 551 |
| Impôt exigible | 359 |
| Impôt différé | 193 |
| Impôt total comptabilisé | 552 |

B. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidé présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société Mermet Industries, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires 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 intermédiaires consolidés.

Le 7 octobre 2004.

Les commissaires aux comptes :

Ernst & Young Audit :
MICHEL MAZA ; JEAN-PIERRE BUISSON.

C. — Rapport d'activité sur le premier semestre 2004.

Les chiffres au 30 juin 2004. — Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2004 s'établit à 27 144 K€, en repli de 1,7 % par rapport au premier semestre 2003. A taux de change et périmètre constant (résultant de la réorganisation des activités murales, décrite ci-dessous), celui-ci progresse de 1,80 %.

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'export continue de progresser et enregistre une augmentation significative de 24,5 % sur les six premiers mois de l'exercice. Exprimée en devise, la croissance des filiales américaine et australienne atteint respectivement + 15 % et + 4 %.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 939 K€, contre 1 498 K€ au 30 juin 2003.

Le résultat net part du groupe atteint 1 032 K€ contre 488 K€ pour le premier semestre 2003. Cette restauration de la rentabilité provient de l'amélioration de la marge brute résultant de la poursuite de l'intégration amont, du plan de réduction des coûts financé sur 2003 et du produit en provenance des douanes australiennes suite au litige qui opposait notre filiale à cette administration.

Le chiffre d'affaires de la société-mère du groupe s'élève à 1 957 K€ contre 2 128 K€ au premier semestre 2003. Le résultat exceptionnel s'élève à 78 K€ contre 302 K€ pour la même période sur l'exercice précédent. Le résultat net s'inscrit à 771 K€ contre 290 K€ au 30 juin 2003.

L'activité au cours du semestre écoulé et son évolution prévisible. — Dans une conjoncture qui tend à s'améliorer, la protection solaire poursuit sa progression. Les références pour stores intérieurs, fabriquées avec le fil enduit dans l'unité de production américaine, connaissent une croissance soutenue, enregistrant + 27 % par rapport à l'exercice précédent. Cette tendance devrait se poursuivre sur les six prochains mois.

Le recentrage du groupe sur son cœur de métier - le tissage de la fibre de verre - a conduit en 2003 à la cession de l'activité Lesura® et à l'arrêt des produits non verre. La sortie au second semestre d'une nouvelle gamme de toile à peindre, Novélio®, laisse espérer un développement des ventes et devrait permettre de récupérer des parts de marché dans un environnement devenu fortement concurrentiel. Aucun événement important susceptible d'impacter la bonne marche du groupe n'est à signaler.

75807

MINES DE LA LUCETTE

Société anonyme au capital de 16 258 455 €.

Siège social : 31, rue des Peupliers, 92100 Boulogne-Billancourt.

582 061 727 R.C.S. Nanterre.

A. — Comptes consolidés au 30 juin 2004.

I. — Bilan consolidé au 30 juin 2004.

(En euros.)

| Actif | Notes | 30/06/04 | 31/12/03 |
|----------------------------------------------|--------|------------|------------|
| Actif immobilisé : | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 et 2 | 165 454 | 172 904 |
| Ecart d'acquisition | 1 et 2 | 381 207 | 387 811 |
| Immobilisations corporelles | 1 et 2 | 46 859 179 | 41 789 676 |
| Immobilisations financières | 1 et 2 | 11 339 913 | 11 585 571 |
| | | 58 745 753 | 53 935 962 |
| Actif circulant : | | | |
| Stocks et en-cours | | | |
| Avances et acomptes sur commandes | 4 | 1 096 | 1 096 |
| Clients et comptes rattachés | 3 et 4 | 963 524 | 1 173 437 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 4-7 | 1 275 800 | 3 405 818 |
| Valeurs mobilières de placement | 8 | 1 875 249 | 238 825 |
| Disponibilités | | 26 152 | 496 543 |
| | | 4 141 820 | 5 315 719 |
| Total de l'actif | | 62 887 574 | 59 251 681 |

| Passif | Notes | 30/06/04 | 31/12/03 |
|--------------------------------------------------|-------|------------|------------|
| Capitaux propres (Part du groupe) : | | | |
| Capital | 10 | 16 258 455 | 16 258 455 |
| Primes | 10 | 2 065 083 | 3 160 110 |
| Réserves et résultat consolidés | 10 | -2 699 689 | -4 505 097 |
| | | 15 623 848 | 14 913 468 |
| Part des minoritaires | 11 | | -516 |
| Provisions pour risques et charges | 3 | 27 449 | 28 654 |
| Dettes : | | | |
| Emprunts et dettes financières | 5-6 | 44 425 393 | 41 804 640 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5-9 | 505 255 | 630 653 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 5-7 | 2 305 628 | 1 874 782 |
| | | 47 236 276 | 44 310 075 |
| Total du passif | | 62 887 574 | 59 251 681 |

II. — Compte de résultat consolidé. (En euros.)

| | Notes | Premier semestre 2004 | Premier semestre 2003 | Exercice 2003 consolidé |
|-------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | | 6 mois | 6 mois | 12 mois |
| Chiffre d'affaires | 13 | 1 594 385 | 997 415 | 2 766 273 |
| Production stockée | | | | -3 424 678 |
| Production immobilisée | | | 643 422 | 3 424 678 |
| Reprises de provisions et transferts de charges | | | 22 | 58 556 |
| Autres produits d'exploitation | 13 | 1 317 475 | 6 | 16 |
| Autres achats et charges externes | 15 | -501 569 | -1 287 515 | -1 611 994 |
| Impôts et taxes | 15 | -84 062 | -385 300 | -179 344 |
| Salaires et traitements | 19 | -161 977 | -135 999 | -272 758 |
| Charges sociales | | -63 153 | -52 185 | -104 876 |
| Dotations aux amortissements | 2 | -494 646 | -292 461 | -746 450 |
| Dotations aux provisions | 3 | -7 236 | -22 484 | -27 243 |
| Autres charges d'exploitation | | -61 | -33 | -36 |
| Résultat d'exploitation | | 1 599 156 | -535 112 | -117 856 |
| Charges et produits financiers | 16 | -513 911 | -171 647 | -655 816 |
| Résultat courant des entreprises intégrées | | 1 085 244 | -706 759 | -773 672 |
| Charges et produits exceptionnels | 17 | 11 004 | 1 005 277 | 1 005 049 |
| Impôts sur les résultats : | | | | |
| Impôts exigibles | 18 | -246 131 | -23 835 | -5 250 |
| Impôts différés | 9 et 18 | -132 617 | -76 580 | 8 388 |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 717 501 | 198 104 | 234 514 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 2 | -6 604 | | -8 805 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 14 | 710 897 | 198 104 | 225 710 |
| Intérêts minoritaires | | | -978 | -526 |
| Résultat net (Part du groupe) | | 710 897 | 199 082 | 226 235 |
| Nombre de titres | | 1 083 897 | 1 083 897 | 1 083 897 |
| Résultat par action | | 0,66 | 0,18 | 0,21 |
| Résultat dilué par action | | 0,66 | 0,18 | 0,21 |

III. — Tableau des flux de trésorerie. (En euros.)

| | Notes | Premier semestre 2004 | Exercice 2003 |
|----------------------------------------|-------|-----------------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité : | | | |
| Résultat net de l'exercice | 14 | 710 897 | 225 710 |

| | Notes | Premier semestre 2004 | Exercice 2003 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------|
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : | | | |
| Dotations nettes aux amortissements | 2 | 501 250 | 755 254 |
| Dotations nettes aux provisions (hors actif circulant) | 3 | -1 205 | -45 251 |
| Variation des impôts différés | 9 | 132 617 | -8 389 |
| Plus-values de cession, nettes d'impôt | 17 | | -981 451 |
| Capacité d'autofinancement | | 1 343 559 | -54 126 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 21 | 2 512 762 | 876 035 |
| Flux provenant de (affectés à) l'activité | | 3 856 321 | 821 909 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements : | 1 | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | | -5 556 699 | -32 436 812 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | | | -11 543 875 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 17 | | 2 879 117 |
| Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt | | 245 658 | |
| Incidence des variations de périmètre | | | -2 505 120 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements | | -5 311 041 | -43 606 690 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement : | 5 | | |
| Variations de capital et primes d'émission | | | 10 |
| Avances actionnaires | | 67 397 | 3 000 000 |
| Encaissements provenant de nouveaux emprunts | | 6 054 750 | 32 414 250 |
| Remboursements d'emprunts | | -2 976 750 | |
| Remboursements d'emprunts (gestion locative) | | -545 671 | -5 368 297 |
| Autres variations financières | | 21 027 | 468 872 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | 2 620 753 | 30 514 835 |
| Variation de trésorerie | | 1 166 033 | -12 269 946 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | | 735 368 | 13 005 314 |
| Trésorerie nette à la clôture | Dont 8 | 1 901 401 | 735 368 |
| Variation de trésorerie (contrôle) | | 1 166 033 | -12 269 946 |

IV. — Annexe aux comptes consolidés semestriels.

Au bilan consolidé du groupe Mines de la Lucette au 30 juin 2004, dont le total s'élève à 62 887 574 € et au compte de résultat consolidé couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, présenté sous forme de liste, et dégageant un bénéfice global de 710 897 €, dont un bénéfice - part du groupe de 710 897 €.

Les comptes consolidés ainsi établis visent à fournir une image du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble constitué par la société Mines de la Lucette et la S.C.I. Vaillant Peupliers.

Contexte général de présentation.

Faits caractéristiques de l'exercice. — La société a poursuivi l'étude et la réalisation de projets immobiliers directement ou par l'intermédiaire de sa filiale - la S.C.I. Vaillant Peupliers.

Le résultat de la période est marqué par des produits d'exploitation correspondant à des honoraires d'intermédiation immobilière de 1 317 K€ (cf. note 13.2).

La société poursuit ses projets d'investissements hôteliers et en particulier les deux opérations démarrées sur 2003 :

— Acquisition en l'état futur d'achèvement d'un terrain et d'un ensemble hôtelier (hôtel Quatre Etoiles, avenue Edouard Vaillant à Boulogne-Billancourt, côté Paris Porte de Saint-Cloud) pour un investissement de 35 M€ (hors coûts de financement), dont l'achèvement doit intervenir au plus tard en juin 2005.

Un bail de 12 ans ferme a été signé avec la société Hôtelière boulonnaise, société filiale du groupe privé Spica, qui a elle-même conclu un accord d'exploitation d'une durée de 20 ans avec la société Hôtel AIS Danmark S.A.S. (groupe Radisson S.A.S.) ;

— Mines de la Lucette a signé le 25 novembre 2003, avec le groupe Pierre et Vacances, un projet de résidence de tourisme 3 étoiles, sous réserve de l'obtention du permis de construire. Ce projet se situe à Boulogne-Billancourt (92) entre les rues du Fief et des Peupliers et porte sur une surface shon approximative de 3 421 m². Ce dernier projet de construction a donné lieu à différents contrats en novembre 2003 pour un achèvement prévu courant 2007 et une location devant générer un loyer brut de l'ordre de 814 K€ dans le cadre d'un bail commercial de 12 ans.

L'investissement total est estimé à 11,5 M€, sachant que le groupe est déjà propriétaire du terrain et se propose de financer la construction de ce projet à 80 % (soit 6 M€) par un emprunt à long terme sur 15 ans à un taux fixe voisin de 6 % avec une valeur résiduelle de 20 %, le solde étant financé sur les ressources propres.

Périmètre de consolidation.

La société consolidante est la société Mines de la Lucette, dont le siège social est au 31, rue des Peupliers, 92100 Boulogne, et dont le numéro Siret est 582 061 727.

Aucun changement de périmètre n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice :

— La société Kirchberg Invest S.A.R.L. absorbée au cours du premier semestre 2003 est de fait incluse dans le périmètre, la fusion étant traitée comme un non-événement. Cette société était détenue à 100 % depuis le 1^{er} octobre 2001 ;

— La société S.A.S. du 35, rue des Peupliers, acquise le 16 mai 2003, a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine en faveur de Mines de la Lucette en juin 2003, cette TUP - par assimilation à une opération de fusion - étant traitée comme un non-événement ;

— La seule société filiale toujours existante au 30 juin 2004 est la S.C.I. Vaillant Peupliers, détenue à 99,9 % depuis le 10 juin 2003, dont le siège social est au 31, rue des Peupliers, 92100 Boulogne, et dont le numéro Siret est 448 913 871.

Référentiel comptable règles et méthodes de consolidation.

Référentiel comptable. — Les comptes consolidés du groupe sont établis en conformité avec les règles édictées par le règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999.

Les conventions générales comptables habituelles appliquées dans les comptes sociaux sont par ailleurs reconduites sans modification dans les comptes consolidés.

Méthodes et règles de consolidation. — En application du règlement précité, la S.C.I. Vaillant Peupliers étant placée sous contrôle exclusif, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale, avec mise en évidence d'intérêts minoritaires. La date de clôture du premier exercice de la S.C.I. étant le 31 décembre 2004, la consolidation s'appuie sur des situations intermédiaires.

Les règles de consolidation suivantes sont respectées :

— Elimination des opérations entre sociétés du groupe ;

— Prise en compte de la fiscalité différée.

— Entrée en consolidation : Lors de leur entrée en consolidation, les actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur déterminée sur la base d'une expertise immobilière. La méthode retenue est celle de la capitalisation des revenus. Cette méthode est recoupée avec celle de comparaison des valeurs vénales.

a. Entrée en consolidation de Kirchberg Invest au 1^{er} octobre 2001 : L'écart d'évaluation constaté lors de l'entrée en consolidation au 1^{er} octobre 2001 est affecté à l'immobilier. Cependant, les valeurs inscrites au bilan sont plafonnées afin de ne pas créer d'écart d'acquisition négatif. Le montant résiduel de cet écart après les cessions intervenues, soit 708 561 €, est ventilé entre les terrains (17 068 €) et les constructions (691 493 €) ; il suit les règles d'amortissement des biens auxquels il est affecté.

b. Entrée en consolidation de la S.A.S. du 35, rue des Peupliers au 16 mai 2003 : Mines de la Lucette a constaté un écart entre la valeur historique de l'immeuble dans les comptes sociaux, et sa juste valeur à la date de transaction. Cet écart se ventile comme suit :

— Un écart d'évaluation de 479 142 € affecté au bien immobilier et ventilé entre le terrain et la construction à hauteur respectivement de 26 653 € et 452 489 €. Il est amorti sur la durée d'amortissement de l'immeuble, soit 40 ans.

— Un écart d'acquisition de 396 615 €, affecté au projet de résidence hôtelière en cours sur le terrain du 20, rue du Fief (cf. ci-avant) ; cet écart est amorti sur la durée retenue pour l'amortissement du projet, période de construction comprise, soit 30 ans.

c. Entrée en consolidation de la S.C.I. Vaillant Peupliers au 10 juin 2003 : Aucun écart d'acquisition n'a été constaté sur cette acquisition, cette société ayant été constituée le 10 juin 2003. La société est entrée en consolidation pour son coût d'acquisition.

Règles d'évaluation :

— Biens immobiliers : La valeur brute des immeubles correspond au

coût d'acquisition ou de construction, comprenant le prix d'achat et les frais accessoires. Le coût de production des immeubles construits par le groupe ou en cours de production incorpore les charges financières spécifiques du projet et courues pendant la période de construction.

La valeur de réalisation des immeubles est déterminée à la clôture de chaque exercice sur la base d'une expertise immobilière. Cette valeur constitue la valeur d'inventaire des immeubles destinés à être cédés.

La valeur d'inventaire des immeubles d'exploitation non destinés à la vente est une valeur d'utilité. Toutefois lorsque la valeur de réalisation est inférieure de plus de 15 % à la valeur nette comptable, la valeur d'inventaire est limitée à cette valeur de réalisation.

Pour les biens acquis dans l'année ou en cours de construction, la valeur d'inventaire retenue pour l'arrêté est égale au coût d'acquisition ou de construction.

Une dépréciation est constatée chaque fois que la valeur d'inventaire telle que définie ci-dessus est inférieure à la valeur nette comptable du bien immobilier.

— Autres immobilisations corporelles : Les autres immobilisations corporelles sont inscrites à leur valeur nette comptable dans les comptes sociaux.

— Amortissements : Le groupe n'ayant pas opté par anticipation pour l'approche par composants, les règles d'amortissement sont inchangées par rapport à l'exercice précédent.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

Immobilisations incorporelles :

— Logiciels : 1 an ;

— Baux à construction : 14 ans ;

— Ecart d'acquisition : 30 ans.

Immobilisations corporelles :

— Constructions sur sol propre : 15 à 40 ans (dont 25 ans pour les murs d'hôtels et 40 ans pour l'immeuble d'habitation) ;

— Constructions sur sol d'autrui : 12 à 20 ans ;

— Agencements et aménagements : 10 ans ;

— Matériel informatique : 3 ans ;

— Mobilier de bureau : 10 ans.

Aucun amortissement dérogatoire n'est comptabilisé.

— Immobilisations financières : Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à ce coût d'achat, une provision pour dépréciation est constatée.

— Créances locataires : Elles sont inscrites pour leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation est constituée à hauteur du risque évalué pour chacune d'elles, sous déduction du dépôt de garantie.

— Comptes de régularisation - Frais d'émission d'emprunt : Aucun frais d'émission d'emprunt n'est activé dans les comptes, eu égard à la nature des frais engagés.

— Valeurs mobilières de placement : Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire (valeur liquidative de fin d'exercice ou valeur probable de négociation ou cours coté moyen du dernier mois) est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

— Provisions pour risques et charges - Provisions pour gros entretien : La prise en compte de la nature et des spécificités de chaque immeuble, ainsi que l'analyse des stipulations contractuelles des baux, n'ont pas mis en évidence la nécessité de travaux significatifs, susceptibles d'imposer la constatation d'une provision pour grosses réparations au regard des dispositions transitoires des règlements 2002-10 et 2003-07 du Comité de la réglementation comptable.

— Charges et produits exceptionnels : Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels, distincts de l'activité, et non susceptibles de se reproduire de manière régulière.

Les cessions d'éléments d'actif ne sont pas considérées comme relevant des activités ordinaires ; les résultats qu'elles dégagent sont inscrits en résultat exceptionnel.

Notes relatives aux principaux postes du bilan.

Note 1. Immobilisations :

Note 1.1. Variation des immobilisations :

| (En euros) | Valeur brute au 01/01/04 | Augmentations | Variation de périmètre | Diminutions | Valeur brute au 30/06/04 |
|-----------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|-------------|--------------------------|
| Immobilisations incorporelles . . | 206 638 | 0 | | | 206 638 |
| Logiciels | 798 | | | | 798 |

| (En euros) | Valeur brute au 01/01/04 | Augmentations | Variation de périmètre | Diminutions | Valeur brute au 30/06/04 |
|----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|-------------|--------------------------|
| Baux à construction . . . | 205 841 | | | | 205 841 |
| Ecart d'acquisition Boulogne 35 peupliers . . | 396 615 | | | | 396 615 |
| Immobilisations corporelles . . . | 43 092 079 | 5 556 699 | 0 | 0 | 48 648 778 |
| Terrains | 12 437 249 | | | | 12 437 249 |
| Constructions sur sol propre | 16 497 293 | | | | 16 497 293 |
| Constructions sur sol d'autrui | 4 696 305 | | | | 4 696 305 |
| Agencements des constructions | 26 697 | | | | 26 697 |
| Installations techniques . . | 1 555 | | | | 1 555 |
| Autres immobilisations corporelles . . . | 57 853 | | | | 57 853 |
| Immobilisations corporelles en cours (a) | 937 627 | 494 199 | | | 1 431 826 |

| (En euros) | Valeur brute au 01/01/04 | Augmentations | Variation de périmètre | Diminutions | Valeur brute au 30/06/04 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|-------------|--------------------------|
| Avances et acomptes sur immobilisations (b) . . . | 8 437 500 | 5 062 500 | | | 13 500 000 |
| Immobilisations financières . . . | 11 585 571 | 0 | | 245 658 | 11 339 913 |
| Prêts et autres immobilisations financières (c) . . | 11 585 571 | 0 | | 245 658 | 11 339 913 |
| Total | 55 280 903 | 5 556 699 | 0 | 245 658 | 60 591 944 |

(a) Dont :

En cours projet Boulogne Vaillant Peupliers : 1 282 076 ;

En cours sur Boulogne Fief : 149 750.

(b) Acompte sur Vefa - Projet Boulogne Vaillant Peupliers.

(c) Dont dépôt de garantie financière sur crédit Eurohypo - projet Boulogne Vaillant Peupliers : 11 297 413.

Cette somme s'imputera sur les intérêts courus pendant la période de construction (estimés à 1,5 M€ jusqu'à mi 2005) et sur les dernières échéances de la Vefa pour 10 M€.

Note 1.2. Immobilisations par secteur : La ventilation des biens immobiliers par secteur est la suivante :

| Par secteur | Entrepôts/ Activités | Bureaux | Habitation | Murs d'hôtels | Valeur brute au 30/06/04 | Valeur brute au 31/12/03 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|------------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| Baux à construction | 205 841 | | | | 205 841 | 205 841 |
| Ecart d'acquisition | | | 396 615 | | 396 615 | 396 615 |
| Terrains | 142 834 | 167 671 | 369 924 | 11 756 822 | 12 437 249 | 12 437 249 |
| Construction sur sol propre | 619 811 | 2 648 618 | 1 930 076 | 11 298 787 | 16 497 292 | 16 497 292 |
| Construction sur sol d'autrui | 4 696 305 | | | | 4 696 305 | 4 696 305 |
| Installations techniques - Autres immobilisations corporelles . . | | 26 697 | | | 26 697 | 26 697 |
| En cours et acomptes sur immobilisations | | | | 14 931 826 | 14 931 826 | 9 375 127 |
| Totaux | 5 664 791 | 2 842 986 | 2 696 615 | 37 987 434 | 49 191 826 | 43 635 127 |

Note 1.3. Ecart d'évaluation : Les valeurs brutes au bilan incorporent les écarts d'évaluation comme indiqué dans le tableau ci-après :

| Ecart d'évaluation inclus dans la valeur des biens immobiliers bruts | Ecart au 01/01/04 | Variations | Ecart au 30/06/04 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|
| Baux à construction | 70 814 | | 70 814 |
| Terrains | 43 721 | | 43 721 |
| Construction sur sol propre | 706 171 | | 706 171 |
| Construction sur sol d'autrui | 480 720 | | 480 720 |
| Totaux | 1 301 426 | | 1 301 426 |

Note 1.4. Frais financiers incorporés : Le montant des frais financiers incorporés dans le coût d'acquisition de l'immeuble à usage hôtelier en cours de réalisation à Boulogne - avenue E. Vaillant, s'élève au 30 juin 2004 à 344 718 €.

Note 2. Amortissements :

| (En euros) | Montant au 01/01/04 | Augmentations | Diminutions | Montant au 30/06/04 |
|------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------|---------------------|
| Immobilisations incorporelles | 33 734 | 7 450 | | 41 184 |
| Logiciels | 696 | 102 | | 798 |
| Baux à construction | 33 038 | 7 349 | | 40 387 |
| Ecart d'acquisition | 8 805 | 6 604 | | 15 409 |
| Immobilisations corporelles | 1 302 403 | 487 196 | | 1 789 598 |
| Constructions sur sol propre | 651 053 | 346 555 | | 997 607 |
| Constructions sur sol d'autrui | 619 671 | 137 667 | | 757 338 |
| Installations techniques | 649 | 156 | | 804 |

| (En euros) | Montant au 01/01/04 | Augmentations | Diminutions | Montant au 30/06/04 |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------|---------------------|
| Autres immobilisations corporelles | 31 030 | 2 818 | | 33 848 |
| Total général | 1 344 942 | 501 250 | | 1 846 191 |

Note 3. Etat des provisions :

| (En euros) | Valeur brute au 01/01/03 | Dotations de l'exercice | Reprises | | Valeur brute au 30/06/04 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | | | Provisions utilisées | Provisions sans objet | |
| Provisions pour risques et charges : | | | | | |
| Provisions pour risques | 0 | | | | 0 |
| Provisions pour charges (a) | 28 654 | 4 720 | 5 925 | | 27 449 |
| Provisions sur éléments d'actifs | | | | | |
| Provisions pour risques clients | 143 484 | 2 516 | | | 146 000 |
| Total | 172 138 | 7 236 | 5 925 | | 173 449 |
| Dont dotations et reprises : D'exploitation | | 7 236 | | | |
| Exceptionnelles | | | 5 925 | | |

(a) Le solde de 27 K€ correspond à une provision pour travaux sur l'immeuble d'habitation de Boulogne - 35, rue des Peupliers.

Note 4. Etat des créances (en euros) :

| Créances | Montants bruts | A un an au plus | Entre 1 an et 5 ans |
|-----------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|
| Autres immobilisations financières..... | 11 339 913 | 774 977 | 10 564 936 |
| Avances et acomptes..... | 1 096 | 1 096 | |
| Clients et comptes rattachés..... | 917 997 | 917 997 | |
| Clients douteux ou litigieux..... | 191 527 | 191 527 | |
| Personnel..... | 2 | 2 | |
| Autres impôts et assimilés.. | 1 110 364 | 1 110 364 | |
| Débiteurs divers..... | 32 171 | 32 171 | |
| Charges constatées d'avance..... | 133 263 | 133 263 | |
| Montants bruts..... | 13 726 333 | 3 161 397 | 10 564 936 |
| Dépréciation/créances clients..... | - 146 000 | - 146 000 | |
| Montants nets..... | 13 580 333 | 3 015 397 | 10 564 936 |

Le contenu du poste « Autres immobilisations financières » est détaillé dans la note 1.

Les créances clients portent essentiellement sur des locataires (loyers et charges du troisième trimestre 2004).

Les créances douteuses, sous déduction des dépôts de garantie, sont provisionnées à 100 % de leur montant hors taxes.

Le montant des « Autres impôts » comprend un crédit de T.V.A. de 1 M€ remboursé en août 2004.

Les comptes « Débiteurs divers » correspondent essentiellement aux provisions pour frais de notaires sur les opérations d'investissement et de désinvestissement.

Note 5. Etat des dettes :

| (En euros) | Montants bruts | A un an au plus | Entre 1 an et 5 ans | A plus de 5 ans |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Emprunts auprès établissements crédit et intérêts courus (1) (2)..... | 40 455 749 | 4 144 063 | 7 814 877 | 28 496 809 |
| Emprunts et dettes financières divers (3)..... | 3 969 644 | 149 337 | 3 468 200 | 352 106 |
| Fournisseurs et comptes rattachés..... | 505 255 | 505 255 | | |
| Personnel..... | 17 110 | 17 110 | | |
| Organismes sociaux..... | 55 459 | 55 459 | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée.. | 150 238 | 150 238 | | |
| Impôts différés passif (4)... | 863 324 | 10 618 | 69 791 | 782 915 |

— Les dettes financières au 30 juin 2004 se répartissent comme suit selon la nature de taux :

| Emprunts contractés | Taux fixe/variable | Montant global de ligne de crédit au 31/12/03 | Montant global de ligne de crédit au 30/06/04 | Echéances | Couverture |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Crédit foncier de France..... | 5,40 % fixe | 1 695 677 | 1 636 711 | 12/07/14 | Hypothèque conventionnelle 51 %/privilège de prêteur 49 % |
| Comptoir entrepreneurs/Entenial..... | 6 % et 6,58 % fixe | 530 640 | 456 063 | 20/12/11 | Hypothèque conventionnelle |
| Crédit foncier de France..... | 6 % fixe | 2 666 318 | 2 539 301 | 15/03/12 | Hypothèque conventionnelle |
| Prêt maison-mère..... | 4 % fixe | 3 000 000 | 3 000 000 | 05/09/04 | Néant |
| Crédit foncier de France..... | 5,25 % fixe | 11 395 279 | 11 181 972 | 15/08/18 | Privilège de prêteur de deniers en premier rang |
| | Taux fixe | 19 287 914 | 18 814 047 | | |
| Eurohypo AG..... | 4,54 % variable | 574 428 | 502 624 | 20/01/11 | Hypothèque conventionnelle |
| Crédit foncier de France..... | 4,20 % variable (T4M + 2 points) | 2 000 000 | 2 000 000 | 26/06/05 | Hypothèque conventionnelle |
| Ouverture crédit Eurohypo hors taxes..... | Euribor + 130 points puis 5,7 % fixe à compter juin 2005 | 15 937 500 | 21 000 000 | 15/06/17 | Privilège prêteur deniers + promesse affectation hypothèque/gage espèces 10 M€ en principal + 1,7 M€ sur les intérêts |
| Ouverture crédit Eurohypo T.V.A..... | Euribor + 130 points | 2 976 750 | 992 250 | 30/06/06 | Privilège prêteur deniers + promesse affectation hypothèque |
| | Taux variable | 21 488 678 | 24 494 874 | | |
| | | 53 % | 57 % | | |
| Total des emprunts contractés..... | | 40 776 592 | 43 308 921 | | |

| (En euros) | Montants bruts | A un an au plus | Entre 1 an et 5 ans | A plus de 5 ans |
|-------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Autres impôts et assimilés.. | 301 471 | 301 471 | | |
| Dettes sur immobilisations.. | 48 655 | 48 655 | | |
| Autres dettes..... | 129 194 | 129 194 | | |
| Produits constatés d'avance.. | 740 177 | 740 177 | | |
| Montants bruts..... | 47 236 276 | 6 251 578 | 11 352 868 | 29 631 830 |

(1) Emprunts à taux fixe : 15 814 047 ;

Emprunts à taux variable : 24 494 874 ;

Intérêts courus : 146 828.

(2) Emprunts bancaires remboursés au cours de l'exercice : 3 522 421 ;
Ouverture de crédit court-terme souscrite au cours de la période : 6 054 750.

(3) Emprunt entreprises liées : 3 067 397 ;

Dépôt de garantie des locataires : 841 972 ;

Intérêts courus : 60 275.

(4) Les « Impôts différés » s'élèvent à 863 K€ contre 731 K€ au 31 décembre 2003 ; ils correspondent à la fiscalité attachée aux frais financiers et aux frais d'acquisition sur l'immeuble en-cours de construction de Boulogne - Vaillant pour 126 K€ (cf. note 9).

Note 6. Emprunts et dettes financières :

— Risques de taux :

— L'échéancier de la dette au 30 juin 2004 est le suivant :

| (En euros) | Totaux | Moins d'un an | Entre 1 et 5 ans | A plus de 5 ans |
|-----------------------------------------------|------------|---------------|------------------|-----------------|
| Passifs financiers..... | 44 425 393 | 4 293 400 | 11 283 078 | 28 848 916 |
| Emprunts et dettes établissements crédit..... | 40 455 749 | 4 144 063 | 7 814 877 | 28 496 809 |
| Emprunts et dettes divers.. | 3 969 644 | 149 337 | 3 468 200 | 352 106 |
| Actifs financiers..... | 13 198 814 | 2 612 223 | 10 586 591 | |
| Immobilisations financières (Dépôts) (a)..... | 11 297 413 | 710 822 | 10 586 591 | |
| Valeurs mobilières..... | 1 875 249 | 1 875 249 | | |
| Trésorerie active..... | 26 152 | 26 152 | | |
| Position nette avant gestion.. | 31 226 579 | 1 681 177 | 696 486 | 28 848 916 |
| Hors bilan..... | | | | |
| Position nette après gestion.. | 31 226 579 | 1 681 177 | 696 486 | 28 848 916 |

(a) Cf. note 1 - renvoi c.

Il n'y a pas de covenant.

— L'échéancier de la dette à taux variable au 30 juin 2004 est le suivant :

| (En euros) | Totaux 30/06/04 | Moins d'un an | Entre 1 et 5 ans | A plus de 5 ans |
|----------------------------------------|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Passifs financiers | 24 494 874 | 3 064 053 | 3 812 214 | 17 618 607 |
| Actifs financiers | 11 297 413 | 710 822 | 10 586 591 | |
| Position nette avant gestion | 13 197 461 | 2 353 231 | -6 774 377 | 17 618 607 |
| Hors bilan | | | | |
| Position nette après gestion | 13 197 461 | 2 353 231 | -6 774 377 | 17 618 607 |

Etude de la sensibilité de la dette :

La sensibilité de l'entreprise à la variation du taux court-terme peut se résumer comme suit :

Position nette à taux variable à moins d'un an après gestion * 1 %/montant global des frais financiers acquittés sur l'année précédente.

Le ratio de sensibilité obtenu ressort ainsi au 31 décembre 2003 à 2,2 % (2 345 552 * 1 %/1 080 133) (contre 3,4 % au 30 septembre 2003). Il ressort au 30 juin 2004 à 2,7 % (2 353 231 * 1 %/859 684).

Mines de la Lucette ne met pas en œuvre de mécanisme de couverture de taux d'intérêts. Le financement à long terme est effectué à taux fixe et le financement à court terme est effectué à taux variable.

Note 9. Impôts sur les bénéfices - Fiscalité différée (en euros) :

| Impositions différées | Impôts bilan consolidé 01/01/04 | Variation périmètre | Impôts résultat consolidé charges | Impôts résultat consolidé produits | Impôts bilan consolidé actif | Impôts bilan consolidé passif |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Différences temporaires | - 3 769 | | 429 | | 3 340 | |
| Sur écarts d'évaluation | 379 580 | | 21 461 | 44 888 | | 356 154 |
| Fiscalité différée sur frais d'acquisition activés en comptes sociaux | 83 375 | | 50 961 | | | 134 335 |
| Fiscalité différée sur frais financiers inclus en immobilisations | 271 521 | | 104 654 | | | 376 175 |
| Total | 730 707 | 0 | 177 505 | 44 888 | 3 340 | 866 665 |
| Fiscalité nette | 730 707 | | - 132 617 | | 863 325 | |

Note 10. Variation des capitaux propres consolidés (Part groupe) :

- Suite aux opérations intervenues au cours de l'exercice 2003, à savoir :
 - Augmentation de capital réalisée en juin 2003, par élévation du nominal de 15 € à 45 € ;
 - Division du nominal par trois par voie de création de 722 598 actions ;
 - Absorption de Kirchberg Invest S.A.R.L. au 27 juin 2003.

— le capital et les capitaux propres consolidés se présentent comme suit :

| Différentes catégories de titres | Valeur nominale | Nombre de titres | | | |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | | Au début de l'exercice | Créés pendant l'exercice | Remboursés pendant l'exercice | En fin d'exercice |
| Actions ordinaires | 15 € | 1 083 897 | | | 1 083 897 |

— Risques de change : Aucune transaction n'est réalisée dans une devise autre que l'euro.

Note 7. Charges et produits constatés d'avance :

Les charges constatées d'avance pour un montant de 133 K€ concernent essentiellement des loyers de baux à construction (64 K€) et charges d'assurance (50 K€).

Les produits constatés d'avance d'un montant de 740 K€ portent sur les loyers des locataires et provisions pour charges au titre du troisième trimestre 2004.

Note 8. Différences d'évaluation sur biens fongibles :

| (En euros) | Valeur nette comptable 30/06/04 | Valeur liquidative au 30/06/04 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Titres de placement Français - FCP : Sécurité 1 plus C - Banque Caixa | 1 875 249 | 1 880 860 |

— Risque action : La trésorerie est placée en produits monétaires (Sicav de trésorerie). La société ne supporte pas de risque actions. Il n'y a ni autocontrôle ni autodétention.

— L'assemblée générale du 18 juin 2004 a décidé :

- d'augmenter le capital de 60 M€ par émission de 4 000 000 actions nouvelles de nominal de 15 € par voie d'appel public à l'épargne ;
- de déléguer au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder à ladite augmentation en une ou plusieurs tranches par émission d'actions, de bons et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de la société ou par incorporation au capital de primes, réserves ou bénéfices. La délégation est fixée à vingt-six mois à compter du jour de l'assemblée.

A la date d'arrêté des comptes semestriels, le conseil d'administration n'a pas décidé d'utiliser cette autorisation.

Il n'y a pas d'autocontrôle ni d'autodétention.

| (En euros) | Capital | Primes | Résultat exercice | Report à nouveau | Total autres réserves | Totaux capitaux propres |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
| Situation au 31 décembre 2002 | 5 419 485 | 9 880 790 | 380 184 | -4 238 722 | 3 245 494 | 14 687 231 |
| Affectation du résultat N-1 | | | - 380 184 | 380 184 | | |
| Fusion Kirchberg Invest | | 4 100 588 | | | - 4 100 588 | |
| Imputation frais d'émission | | - 12 454 | | | 12 454 | |
| Perte intercalaire liée à la fusion Kirchberg | | 30 155 | | | - 30 155 | |
| Augmentation de capital par incorporation de réserves | 10 838 970 | -10 838 970 | | | | |
| Imputation réserves sur report à nouveau | | | | 3 454 499 | - 3 454 499 | |
| Résultat consolidé (Part groupe) | | | 225 710 | | | 225 710 |
| Situation au 31 décembre 2003 | 16 258 455 | 3 160 110 | 225 710 | - 404 039 | - 4 327 295 | 14 912 941 |
| Affectation du résultat N-1 | | - 30 155 | - 225 710 | 255 865 | | |
| Imputation réserves sur report à nouveau | | - 1 064 872 | | 1 064 872 | | |
| Résultat consolidé (Part groupe) | | | 710 897 | | | 710 897 |
| Situation au 30 juin 2004 | 16 258 455 | 2 065 083 | 710 897 | 916 698 | - 4 327 295 | 15 623 838 |

Note 11. Intérêts minoritaires. — Au 30 juin 2004, les intérêts minoritaires sont nuls, compte tenu de la quote-part de capital dans la S.C.I. Vaillant Peupliers, soit 10 €, et de la quote-part négative des minoritaires dans le résultat dans la S.C.I.

Note 12. Engagements hors bilan :

1. Engagements de retraite : Du fait des caractéristiques d'effectif, d'âge et d'ancienneté, les engagements en matière de départ en retraite des salariés sont considérés comme non significatifs et ne donnent donc pas lieu à provision au bilan.

2. Engagements donnés :

1°) Nantissements :

| Type de nantissement | Date de départ du nantissement | Date d'échéance du nantissement | Montant d'actif nanti (a) (1) | Total du poste de bilan (b) | % correspondant (a)/(b) |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Sur immobilisation financière. | 16/06/03 | 15/06/17 | 9 990 € | 9 990 € | 100 % |

(1) La société Mines de la Lucette a nanti les 999 parts sociales qu'elle possède dans la S.C.I. Vaillant Peupliers au profit de la société Eurohypo dans le cadre des sûretés consenties en garantie des sommes dues par la S.C.I. Vaillant Peupliers, au titre du financement de l'acquisition en Vefa de l'hôtel sis à Boulogne-Billancourt, avenue Edouard Vaillant.

2°) Sûretés réelles : Les dettes financières diverses et auprès des établissements de crédit sont garanties par des sûretés réelles sur les biens immobiliers résumés ci-après. Au 30 juin 2004, 93 % des dettes financières sont garanties (idem au 31 décembre 2003), par des biens d'une valeur nette comptable représentant 70 % du total de bilan.

| (En euros) | Dettes | Sûretés | Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------------------------------------------|
| Dettes garanties 30 juin 2004 | 40 308 921 | 40 308 921 | 43 806 657 |
| Hypothèque conventionnelle | 5 497 989 | 5 497 989 | 7 375 377 |
| Privilège du prêteur de deniers et promesse d'affectation hypothécaire | 34 810 933 | 34 810 933 | 36 431 280 |
| Dettes non garanties | 3 067 397 | | |
| Total des dettes financières établissements de crédit et autres (note 5) | 43 376 318 | 40 308 921 | 43 806 657 |
| Dettes garanties 31 décembre 2003 | 37 776 592 | 37 776 592 | 38 897 882 |
| Hypothèque conventionnelle | 5 771 386 | 5 771 386 | 7 572 349 |
| Privilège du prêteur de deniers et promesse d'affectation hypothécaire | 32 005 206 | 32 005 206 | 31 325 533 |
| Dettes non garanties | 3 000 000 | | |
| Total des dettes financières établissements de crédit et autres au 31 décembre 2003 | 40 776 592 | 37 776 592 | 38 897 882 |

3. Engagements reçus :

1°) Garantie de passif Kirchberg Invest : Suite au rachat le 1^{er} octobre 2001 des titres de Kirchberg Invest, Mines de la Lucette bénéficie d'une garantie de passif donnée par Zukunft Anlagen, au titre des réclamations fiscales et sociales ; cette garantie joue jusqu'au trentième jour suivant l'expiration de la prescription du droit de reprise des administrations.

2°) Fermetures des concessions minières : La société Mines de la Lucette demeure titulaire de diverses concessions minières issues de son ancienne activité. L'abandon total de ces concessions peut nécessiter la réalisation de divers travaux qui pourraient être demandés par les autorités administratives. La précédente société-mère de la société a souscrit l'engagement de prendre à sa charge les coûts qui résulteraient de ces travaux, et fourni diverses garanties pour soutenir cet engagement, de telle sorte que la société n'en supporte pas la charge, dans la limite de 381 K€.

3°) Garantie de passif S.A.S. du 35, rue des Peupliers : Suite au rachat le 16 mai 2003 des titres de la S.A.S. du 35, rue des Peupliers, Mines de la Lucette bénéficie d'une garantie de passif donnée par Globinvest AG, au titre des dettes inscrites au passif de la S.A.S. au moment du rachat, des conséquences financières éventuelles du fait de l'inexactitude de déclarations stipulées dans la convention de garantie et au titre des réclamations fiscales. Cette garantie joue dans le délai de deux mois de la survenance d'un événement constituant un risque pouvant conduire à la mise en jeu de la garantie, avec un seuil de 10 K€. Elle est consentie pour une durée expirant 60 jours après l'expiration de la prescription en matière fiscale et de 60 jours après le 31 décembre 2006 pour toute réclamation autre que fiscale, sociale ou douanière.

4. Engagements réciproques : Le groupe, via la S.C.I. Vaillant Peupliers,

a conclu une vente en l'état futur d'achèvement avec la S.N.C. Boulogne Les Peupliers (groupe Elige) par lequel cette dernière s'est engagé à construire un hôtel 4 étoiles et restaurant pour une valeur de 33,75 M€ dans un délai de 24 mois à compter de mai 2003. Une garantie financière d'achèvement obtenue auprès de la banque Natexis a été remise par le vendeur.

Par ailleurs, la S.C.I. Vaillant Peupliers a obtenu une ouverture de crédit de 28,33 M€ T.T.C. auprès de la Banque Eurohypo pour le financement de cette Vefa. Les garanties suivantes sont attachées à cet emprunt :

— Une garantie de paiement documentaire, en vertu de laquelle, la banque s'oblige à payer le vendeur. Cette garantie deviendra caduque le 19 juin 2006 ;

— Un engagement de cession de créances en faveur de la banque, par la S.C.I. Vaillant, portant sur toute créance due par le vendeur de la Vefa au titre de l'acte d'acquisition, créance de T.V.A., de loyers du bail commercial, indemnités d'assurance, tous risques chantier et pertes de loyers et de la délégation ci-après et créances liées à la garantie financière d'achèvement précitée ;

— Une délégation de paiement de la S.A.S. Hotels A/S Danmark, au titre des loyers dus par la S.A.R.L. Hôtelière Boulonnaise (cf. ci-après), la S.A.S. étant titulaire d'un contrat de gestion de l'hôtel avec ladite S.A.R.L. ;

— Le nantissement du compte courant bancaire détenu par la S.C.I. Vaillant au profit de la banque.

Parallèlement, la S.C.I. Vaillant Peupliers a conclu un bail commercial avec la S.A.R.L. Hôtelière Boulonnaise, à compter de l'achèvement de la construction précitée (soit au plus tard le 16 juin 2005), pour une durée de 12 ans ferme avec un loyer minimum annuel garanti de 2,4 M€.

Mines de la Lucette s'est engagé envers la S.A.S. Hotels A/S Danmark - futur gestionnaire de l'immeuble, à ce que sa filiale, la S.C.I. Vaillant Peupliers, maintienne le bail commercial pendant toute la durée du contrat de gestion (soit 20 ans) entre la S.A.S. et la S.A.R.L. Hôtelière Boulonnaise. Cet engagement est justifié par la garantie de rentabilité conférée par la S.A.S. Hôtels A/S Danmark à la S.A.R.L. Hôtelière Boulonnaise, elle-même transférée à la S.C.I. Vaillant (au titre d'une garantie locative) et à Eurohypo en garantie du prêt précité.

Notes relatives aux principaux postes du compte de résultat.

Note 13. Produits d'exploitation :

Note 13.1. Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires du premier semestre 2004 correspond aux revenus locatifs (1 594 K€) pour des revenus locatifs sur le premier semestre 2003 de 997 K€, soit une hausse du revenu locatif de 60 %.

Les loyers sont perçus :

— sur les locaux à usage professionnel (bureaux, locaux d'activités et entrepôts) : ces revenus sont en baisse par rapport au premier semestre 2003 compte tenu des cessions d'immeubles de bureaux (Villebon) et de locaux d'activité (Chevilly-Larue) intervenues au cours de l'exercice précédent ;

— sur les murs d'hôtel sis à Toulouse - Seilh, loués depuis août 2003 ; le revenu annuel attendu en 2004 est de 1,1 M€ ;

— sur les locaux à usage d'habitation, suite à l'acquisition de la S.A.S. du 35, rue des Peupliers (depuis avril 2003) ; le chiffre d'affaires annuel attendu en 2004 est de l'ordre de 140 K€.

La ventilation du chiffre d'affaires peut se résumer comme suit :

| Affectation | Chiffre d'affaires du premier semestre 2004 | % CA | Chiffre d'affaires du premier semestre 2003 | Chiffre d'affaires Exercice 2003 | % CA |
|------------------------|---------------------------------------------|-------|---------------------------------------------|----------------------------------|-------|
| Bureaux | 195 410 | 12 % | 234 899 | 445 539 | 18 % |
| Entrepôts / activités | 778 547 | 49 % | 738 762 | 1 500 008 | 60 % |
| Murs d'hôtels | 552 500 | 35 % | | 460 922 | 18 % |
| Habitation | 67 928 | 4 % | 23 754 | 93 013 | 4 % |
| Total revenus locatifs | 1 594 385 | 100 % | 997 415 | 2 499 482 | 100 % |

Note 13.2. Autres produits d'exploitation : Les autres produits d'exploitation, d'un montant de 1 317 K€ correspondent à la rémunération d'intermédiation perçue au titre des acquisitions réalisées par un investisseur extérieur, dans le cadre d'un dossier étudié par Mines de la Lucette puis présenté à cet investisseur. Les rémunérations d'intermédiation, d'une manière générale, sont considérées comme des opérations connexes à l'activité principale du groupe (réalisation d'investissements immobiliers).

La convention initiale entre MDL et le groupe investisseur, qui prévoyait une rémunération partiellement assise sur les loyers perçus pendant la durée des baux ayant été résiliée à l'initiative de l'investisseur, une indemnité forfaitaire a été versée en application de la convention résiliée. Cette indemnité, d'un montant de 1 282 K€, qui constitue la rémunération de l'opération d'intermédiation, est enregistrée à ce titre en produit d'exploitation.

Note 14. Résultat par activité. — Les éléments synthétiques du compte de résultat du premier semestre sont les suivants :

| 30/06/04 | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|------------|---------------|------------------------------------------|-----------|
| (En euros) | Gestion immobilière | | | | | |
| | Total | Bureaux, entrepôts | Habitation | Murs d'hôtels | Murs d'hôtels (en cours de construction) | Holding |
| Nombre mois activité | 6 mois | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 1 594 385 | 973 957 | 67 928 | 552 500 | | |
| Résultat d'exploitation | 1 599 156 | 468 759 | 13 247 | 313 932 | - 6 600 | 809 817 |
| Résultat financier | - 513 911 | - 151 106 | - 40 717 | - 276 550 | - 60 275 | 14 737 |
| Résultat exceptionnel | 11 004 | | | | | 11 004 |
| Impôt sur les bénéfices | - 378 748 | | | | | - 378 748 |
| Amortissements écart d'acquisition | - 6 604 | | - 6 604 | | | |
| Résultat net - Premier semestre 2004 | 710 897 | 317 653 | - 34 074 | 37 382 | - 66 875 | 456 810 |
| Premier semestre 2003 | 198 104 | 923 812 | - 28 496 | | - 542 448 | - 154 764 |
| Exercice 2003 | 225 710 | 1 270 052 | - 64 680 | - 53 150 | - 558 221 | - 368 292 |

Note 15. Charges d'exploitation et transferts de charges. — Les services extérieurs et impôts et taxes de respectivement 501 K€ et 84 K€ (1 611 K€ et 179 K€ au 31 décembre 2003) se composent :

- des charges des immeubles (charges locatives, taxes, honoraires de gestion, ...) refacturables aux locataires pour 147 K€ ;
- des charges relatives aux immeubles non récupérables (loyers des baux à construction, entretien, ...) pour 123 K€ ;
- des frais de siège et charges de fonctionnement pour 315 K€ (auxquels s'ajoutent les frais de personnel à hauteur de 225 K€).

Note 16. Résultat financier :

| | Premier semestre 2004 | Exercice 2003 |
|----------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Produits de placement de trésorerie (a) | 14 737 | 179 533 |
| Intérêts sur emprunts (gestion locative) | - 468 373 | - 768 456 |
| Intérêts sur prêts groupe (b) | - 60 275 | - 67 397 |
| Frais financiers sur projets immobiliers (c) | - 222 991 | - 121 727 |
| Transferts de charges financières (c) | 222 991 | 121 727 |
| Reprise provisions pour risques | | 504 |
| Charge financière nette | - 513 911 | - 655 816 |

(a) Cf. note 5.

(b) Cf. note 5 - sur prêt groupe de 3 M€.

(c) Projet Boulogne - Vaillant Peupliers.

Note 17. Résultat exceptionnel :

| | Premier semestre 2004 | Exercice 2003 |
|-----------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Produits de cession d'actifs immobiliers | | 2 879 117 |
| Valeur nette comptable immobilisations cédées | | - 1 897 666 |
| Résultat de cession (a) | | 981 451 |
| Reprises (+)/Provisions pour risques (-) | 5 925 | 1 575 |
| Produits et charges exceptionnels divers | 5 079 | 22 023 |
| Résultat exceptionnel | 11 004 | 1 005 049 |

(a) Plus-values sur cessions réalisés en 2003 (immeubles sis à Chevilly Larue et à Villebon).

Note 18. Impôt sur les bénéfices - tax proof (en euros) :

a. Rationalisation de l'impôt :

| | 30/06/04 |
|---------------------------------------|-----------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 710 897 |
| Impôt consolidé (exigible et différé) | 378 748 |
| Résultat consolidé avant impôt | 1 089 645 |
| Taux théorique | 34,33 % |
| Charge/produit fiscal théorique | 374 075 |
| Différence d'impôt | 4 673 |

b. Analyse de la différence :

| | Charges | Produits |
|----------------------------------------------------|---------|----------|
| Résultat des sociétés transparentes (minoritaires) | 521 | |
| Amortissements des écarts d'acquisition | 2 735 | |

| | Charges | Produits |
|-------------------------------------------|---------|----------|
| Différences permanentes | | 564 |
| Total différences | 3 256 | 564 |
| Différence nette en base | 2 692 | |
| Taux théorique | 34,33 % | |
| Différence d'impôt (1) | 923 | |
| Impôt forfaitaire annuel perdu (2) | 3 750 | |
| Analyse de la différence totale (1) + (2) | 4 673 | |

Note 19. Effectif moyen. — L'effectif moyen du personnel salarié comprend 3,5 cadres et 1 employé (contre 3 cadres et 1 employé en 2003).

Note 20. Rémunération globale et par catégorie des dirigeants :

| Rémunérations allouées aux membres | Premier semestre 2004 | Premier semestre 2003 | Exercice 2003 |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Des organes de direction ou de gérance | 91 000 | 78 000 | 156 000 |
| Des organes d'administration | 16 800 | | 36 400 |
| Total | 107 800 | 78 000 | 192 400 |

Note 21. Flux de trésorerie. — La variation du besoin en fonds de roulement de 2 513 K€ résulte pour l'essentiel de la variation des créances de T.V.A. sur la période, dont l'encaissement d'un crédit de T.V.A. de 2003 de 2,1 M€.

B. — Rapport d'activité du premier semestre 2004.

Conformément aux dispositions de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous portons à votre connaissance notre rapport sur l'activité du groupe Mines de la Lucette au cours du premier semestre 2004.

Les tableaux joints vous donnent les données chiffrées :

1. Chiffre d'affaires du premier semestre 2004. — Le chiffre d'affaires du premier semestre 2004 s'élève à 1 594 385 €, contre un chiffre d'affaires au 30 juin 2003 de 997 415 €, correspondant essentiellement à l'activité de gestion immobilière.

2. Résultat net au 30 juin 2004. — Résultat net de l'ensemble consolidé : il est en hausse, soit un bénéfice de 710 897 €, contre un bénéfice au 30 juin 2003 de 198 104 €.

3. Evénements marquants et évolution :

— Prêt de Mines de la Lucette à S.C.I. Vaillant Peupliers : En date du 26 janvier 2004, Mines de la Lucette a consenti un prêt complémentaire à la S.C.I. Vaillant Peupliers d'un montant de 250 000 €. Ce complément ajouté à celui déjà autorisé le 18 juin 2003 et au prêt d'origine consenti le 16 juin 2003, a porté portant l'ensemble du prêt à la somme de 12 350 000 €.

— Dossier Hôtel avenue Edouard Vaillant à Boulogne-Billancourt : Nous vous rappelons que le projet portant sur la construction d'un hôtel quatre étoiles sis avenue Edouard Vaillant à Boulogne-Billancourt (92100) est en cours et que nous prévoyons l'achèvement du chantier en juin 2005.

4. Prévisions pour le second semestre :

Le groupe va poursuivre son activité de gestion immobilière et de recherche d'investissements dans des murs d'hôtel.

C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels de l'exercice 2004.

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présentés sous la forme de comptes consolidés intermédiaires de la Société Mines de la Lucette, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2004 au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimé nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés intermédiaires, et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes consolidés intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 12 octobre 2004.

Les commissaires aux comptes :

RSA SEEC & Associés :

Atriom :

STÉPHANE
COUTSOLOUCAS ;
Associé ;

BERNARD NICOT ;
Associé ;

JÉRÔME GIANETTI ;
Associé.

75979

OPERA CONSTRUCTION

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 3 400 000 €.

Siège social : 4A, rue de l'Industrie, 67450 Mundolsheim.

315 829 507 R.C.S. Strasbourg (79 B 313).

Siret : 315 829 507 00021.

A. — Comptes semestriels consolidés.

I. — Bilan consolidé au 30 juin 2004. (En milliers d'euros.)

| Actif | Notes | Comptes intermédiaires 30/06/04 | Exercice 31/12/03 |
|---------------------------------------------------|-------|---------------------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition | | 1 646 | 1 410 |
| Immobilisations incorporelles | | 59 | 44 |
| Immobilisations corporelles | | 205 | 198 |
| Immobilisations financières | | 100 | 165 |
| Titres mis en équivalence | | 277 | 276 |
| Actif immobilisé | | 2 287 | 2 093 |
| Stocks et en-cours | 8 | 31 076 | 33 604 |
| Clients et comptes rattachés | 9 | 22 374 | 20 695 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 9 | 6 694 | 5 608 |
| Valeurs mobilières de placement et disponibilités | | 14 067 | 13 950 |
| Actif circulant | | 74 211 | 73 857 |
| Total de l'actif | | 76 498 | 75 950 |

| Passif | Notes | Comptes intermédiaires 30/06/04 | Exercice 31/12/03 |
|------------------------------------|-------|---------------------------------|-------------------|
| Capital | | 3 400 | 1 700 |
| Réserves | | 7 975 | 7 761 |
| Résultat du groupe | | 1 217 | 2 631 |
| Capitaux propres | 11 | 12 592 | 12 092 |
| Intérêts minoritaires | | 648 | 1 064 |
| Provisions pour risques et charges | 12 | 302 | 322 |
| Emprunts et dettes financières | 13 | 20 185 | 19 047 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 16 839 | 15 614 |
| Autres dettes | | 6 910 | 6 109 |
| Produits constatés d'avance | 14 | 19 022 | 21 702 |
| Dettes | | 62 956 | 62 472 |
| Total du passif | | 76 498 | 75 950 |

II. — Compte de résultat consolidé. (En milliers d'euros.)

| Rubriques | Notes | Comptes intermédiaires 30/06/04 | Comptes intermédiaires 30/06/03 | Exercice 31/12/03 |
|-------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 16 | 30 597 | 27 761 | 55 839 |
| Autres produits d'exploitation | | 94 | 79 | 173 |
| Achats consommés | | 26 227 | 22 845 | 46 893 |
| Charges de personnel | 17 | 1 408 | 1 252 | 2 519 |
| Autres charges d'exploitation | | 31 | 11 | 34 |
| Impôts et taxes | | 140 | 398 | 632 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 45 | 62 | 164 |
| Résultat d'exploitation | | 2 840 | 3 272 | 5 770 |
| Charges et produits financiers | 19 | -246 | -377 | -611 |
| Résultat courant des entreprises intégrées | | 2 594 | 2 895 | 5 159 |
| Charges et produits exceptionnels | | -63 | -121 | 47 |
| Impôts sur les résultats | | 748 | 954 | 1 691 |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 1 783 | 1 820 | 3 515 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises M.E. | | 2 | | 1 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | | 135 | 107 | 214 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 1 650 | 1 713 | 3 302 |
| Intérêts minoritaires | | 433 | 336 | 672 |
| Résultat net (Part du groupe) | | 1 217 | 1 377 | 2 630 |
| Résultat par action (en euros) (1) | | 0,83 | 1,71 | 3,30 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 0,83 | 1,71 | 3,30 |

(1) Incidence de l'attribution d'une action nouvelle pour une ancienne suite à l'assemblée générale du 9 juin 2004.

III. — Tableau des flux de trésorerie consolidés. (En milliers d'euros.)

Tableau des flux de trésorerie établi à partir du résultat net des entreprises intégrées :

| | 30/06/04 | 31/12/03 | 30/06/03 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | 1 793 | 7 039 | 5 541 |
| Résultat net des sociétés intégrées | 1 650 | 3 302 | 1 714 |
| Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liées à l'activité : | | | |
| Amortissements et provisions | 117 | 328 | 254 |