

plus-value significative sur la cession des titres Crédit Lyonnais (+ 215 millions d'euros). En excluant cet élément, les plus-values réalisées sont en hausse de + 80 millions d'euros.

Assurance internationale. — Le résultat courant s'établit à 165 millions d'euros, en hausse de + 123 millions d'euros, s'expliquant par :

— une amélioration du résultat opérationnel de + 91 millions d'euros à 141 millions d'euros, attribuable aux deux sociétés Axa Re (+ 70 millions d'euros à 86 millions d'euros) et Axa Corporate Solutions Assurance (+ 15 millions d'euros à 32 millions d'euros) ;

— une hausse des plus-values nettes attribuables à l'actionnaire (+ 32 millions d'euros), principalement en raison d'une moindre dotation aux provisions pour dépréciation à caractère durable sur actions (- 93 millions d'euros), partiellement compensée par de moindres plus-values réalisées (- 60 millions d'euros), le premier semestre 2003 ayant bénéficié de 58 millions d'euros de plus-values sur la cession des titres Crédit Lyonnais.

Gestion d'actifs. — Les sociétés de gestion d'actifs affichent également un résultat courant de 137 millions d'euros, en hausse de + 31 millions d'euros, reflétant une amélioration de leur résultat opérationnel de + 29 millions d'euros à 136 millions d'euros. Cette progression est attribuable aux deux sociétés contributrices Axa Investment Managers (+ 20 millions d'euros) et Alliance Capital (+ 10 millions d'euros), et s'explique principalement par une hausse des actifs moyens sous gestion.

Autres services financiers. — Le résultat courant (4 millions d'euros) est en recul de - 108 millions d'euros, en raison (i) d'un moindre résultat opérationnel (- 95 millions d'euros à 4 millions d'euros), attribuable à Axa Bank Belgium (- 54 millions d'euros à 13 millions d'euros) principalement en raison de moindres gains réalisés sur l'activité de gestion d'actif, et à CFP (- 54 millions d'euros à - 6 millions d'euros), en raison de moindres résultats sur les activités en run-off ; et (ii) de moindre plus-values nettes attribuables à l'actionnaire (- 13 millions d'euros) le premier semestre 2003 ayant bénéficié de 13 millions d'euros de plus-values sur la cession des titres Crédit Lyonnais.

Holdings. — Le résultat courant des sociétés holdings (- 243 millions d'euros) reste quasiment stable (+ 2 millions d'euros). L'amélioration dans la holding Axa Financial (+ 10 millions d'euros), principalement due à une charge financière réduite, a été partiellement compensée par une baisse chez Axa S.A. (- 9 millions d'euros) en raison de moindres plus-values nettes.

Perspectives de Finaxa.

Dans l'environnement actuel, la tendance favorable des ventes de produits en unités de compte et, de manière plus générale, des activités Vie et Gestion d'actifs devrait persister. Le lancement attendu de nouveaux produits au second semestre 2004, notamment aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, devrait progressivement améliorer la croissance des primes Vie, tandis que les marges devraient évoluer conformément aux tendances actuelles. En Gestion d'actifs, la collecte nette devrait s'améliorer au second semestre 2004.

Dans les activités Dommages et Assurance internationale, la rigueur de la politique de souscription et l'accent mis en général sur les apports nets de portefeuille, rendus possibles par une segmentation adaptée et une baisse du coût moyen des sinistres, devraient permettre, hors sinistres majeurs, le maintien des tendances positives observées au premier semestre de l'année.

Enfin, la poursuite des efforts engagés concernant la maîtrise des frais généraux et des coûts de gestion des sinistres devrait engendrer des gains de productivité et limiter, à l'avenir, les effets négatifs d'un ralentissement cyclique des prix dans certaines lignes de produit.

C. — Attestation des commissaires aux comptes.

En notre qualité de commissaire 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 présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société, 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 intermédiaires consolidés ont été établis sous la responsabilité du 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 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 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 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 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.

Paris, le 16 septembre 2004.

Les commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit :
YVES NICOLAS ; C. PARISSET ;

Mazars & Guérard :
P. DE CAMBOURG ; J.P. LASSUS.

76212

FORTIS INVESTMENT FINANCE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 32 100 000 €.

Siège social : 23, rue de l'Amiral d'Estaing, 75116 Paris.

348 068 180 (88 B 11200) R.C.S. Paris.

Siret : 348 068 180 00010.

Situation trimestrielle au 30 septembre 2004.

(En milliers d'euros.)

Actif	Montant
Caisse, banque centrale, C.C.P.	11
Créances sur les établissements de crédit	1 093 237
A vue	7 316
A terme	1 085 921
Créances sur la clientèle	4 803
Autres concours à la clientèle	1 470
Comptes ordinaires	3 333
Actions et autres titres à revenu variable	11 218
Parts dans les entreprises liées	17 360
Immobilisations corporelles	893
Autres actifs	1 142
Comptes de régularisation	439
Total de l'actif	1 129 104

Passif	Montant
Dettes envers les établissements de crédit	464
A vue	464
Comptes créditeurs de la clientèle	1 089 716
Autres dettes	1 089 716
A vue	2 415
A terme	1 087 302
Autres passifs	1 029
Comptes de régularisation	2 888
Provisions pour risques et charges	807
Capital souscrit	32 100
Réserves	901
Report à nouveau	1 199
Total du passif	1 129 104

Hors bilan	Montant
Engagements donnés :	
Engagements de garantie	760 401
Engagements d'ordre de la clientèle	760 401
Engagements reçus :	
Engagements de garantie	1 401
Engagements reçus d'établissements de crédit	1 401

76315

**COMPAGNIE FRANÇAISE
DES ÉTABLISSEMENTS GAILLARD**

Société anonyme au capital de 1 139 966,49 €.
Siège social : 53, avenue Jean-Moulin, 34500 Béziers.
572 920 650 R.C.S. Béziers.

Chiffres d'affaires comparés.
(En milliers d'euros.)

	2004	2003
Ventes :		
Premier trimestre	0	0
Deuxième trimestre	0	0
Troisième trimestre	0	0
Loyers :		
Premier trimestre	45	47
Deuxième trimestre	79	74
Troisième trimestre	38	32
	162	153
Prestations services :		
Premier trimestre	22	21
Deuxième trimestre	22	22
Troisième trimestre	22	22
	66	65
Récapitulation :		
Premier trimestre	67	68
Deuxième trimestre	101	96
Troisième trimestre	60	54
	228	218

76361

SOCIÉTÉ ANONYME DES GALERIES LAFAYETTE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 26 762 290 €.
Siège social : 40, boulevard Haussmann, 75009 Paris.
542 094 065 R.C.S. Paris.

A. — Comptes semestriels au 30 juin 2004.

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

Actif	Notes	30/06/04	31/12/03	30/06/03
Actif immobilisé :				
Ecart d'acquisition	B	111 395	112 924	127 423
Immobilisations incorporelles	C	359 185	335 646	331 337
Immobilisations corporelles	D	1 160 611	1 210 390	1 208 097
Immobilisations financières	E	48 064	49 666	47 043
Titres mis en équivalence	F	384	386	1 100
Total actif immobilisé	R	1 679 639	1 709 012	1 715 000
Actif circulant :				
Stocks de marchandises et de matières premières	G	573 146	617 864	624 437
Créances clients et comptes rattachés	G	120 597	175 165	129 869
Crédits à la clientèle	G	6 475 669	6 332 469	5 882 465
Autres créances	H	453 106	403 634	543 457
Valeurs mobilières de placement	I	389 556	230 747	164 399
Disponibilités	J	274 323	324 752	417 166
Comptes de régularisation	K	67 239	53 102	53 221
Total actif circulant		8 353 636	8 137 733	7 815 014
Total actif		10 033 275	9 846 745	9 530 014

Passif	Notes	30/06/04	31/12/03	30/06/03
Capitaux propres - Part du groupe :				
Capital		26 762	26 762	26 762
Primes liées au capital		119 170	119 170	119 170
Réserves consolidées		966 322	868 022	874 684
Résultat consolidé - Part du groupe		27 636	114 976	22 013
Capitaux propres - Part du groupe		1 139 890	1 128 930	1 042 629
Intérêts minoritaires	L	309 472	297 412	270 536
Capitaux propres de l'ensemble		1 449 362	1 426 342	1 313 165
Autres fonds propres	M	290 000	229 056	229 056
Provisions pour risques et charges	N	266 889	261 465	240 094
Dettes financières	O	966 186	666 280	985 662
Dettes d'exploitation :				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	O	696 663	828 783	644 402
Refinancement des crédits à la clientèle	P	5 714 270	5 737 611	5 393 189
Autres dettes	Q	572 845	633 528	670 816
Total des dettes d'exploitation		6 983 778	7 199 922	6 708 407
Comptes de régularisation passif	O	77 060	63 680	53 630
Total des dettes	O	8 027 024	7 929 882	7 747 699
Total passif		10 033 275	9 846 745	9 530 014

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

	Notes	Premier semestre 2004	Premier semestre 2003	Exercice 2003
Ventes de marchandises hors taxes :				
Détail		1 906 808	1 857 898	3 924 995
Gros		60 739	60 186	124 364
Restauration		11 972	10 846	23 812
Production vendue de services hors taxes		228 781	215 636	477 658
Produit de l'activité crédit		502 249	484 985	979 222
Montant du chiffre d'affaires hors taxes	R	2 710 549	2 629 551	5 530 051
Reprises de provisions et amortissements		15 607	12 260	36 547
Autres produits d'exploitation		10 789	12 192	38 844
Total des produits d'exploitation		2 736 945	2 654 003	5 605 442
Coût d'achats des marchandises vendues		-1 395 569	-1 345 731	-2 809 984
Coût de financement de l'activité crédit		-93 279	-110 747	-204 380
Charges de personnel	S	-471 920	-460 779	-928 814
Autres charges d'exploitation	T	-460 709	-451 998	-947 572
Impôts et taxes		-54 878	-54 110	-111 506
Dotations aux amortissements		-76 253	-72 320	-146 454
Dotations aux provisions		-13 647	-6 673	-25 953
Charge nette du risque sur crédit à la clientèle		-77 423	-72 946	-146 166
Total des charges d'exploitation		-2 643 678	-2 575 304	-5 320 829
Résultat d'exploitation	R	93 267	78 699	284 613
Résultat financier	R et U	-11 465	-6 192	-96
Résultat courant	R	81 802	72 507	284 517
Résultat exceptionnel	V	6 590	-349	-14 349
Impôts sur les résultats	W	-33 142	-26 704	-101 437
Résultat net des sociétés intégrées		55 250	45 454	168 731