



Rapport d'activité

au 30 septembre 2008

SOMMAIRE

Faits marquants	2
Analyse de la production Locindus	3
Analyse des activités	5
Analyse du compte de résultat	6
Finance et trésorerie	10
Comptes consolidés au 30 septembre 2008	14

FAITS MARQUANTS

- Contexte général financier et économique très perturbé.
- **Production**
 - La production de Locindus au 30/09/2008 s'élève à 49,5 M€ avec cinq prêts hypothécaires, et un crédit-bail immobilier.
 - La production est pour l'instant en phase avec l'objectif 2008 mais la dégradation de la conjoncture peut entraîner une révision de ces chiffres.
 - Augmentation sensible des conditions de refinancement.
- **Location simple**

Contacts commerciaux sur la quasi-totalité des actifs, par contre du fait de la conjoncture actuelle l'objectif de cession ne sera pas atteint.
- Les encours de Locindus au 30/09/08 s'élèvent à 738,7 M€ (prêts hypothécaires : 141,2 M€ ; crédits-bails immobiliers : 378,7 M€ ; location longue durée : 218,8 M€) contre 661,6 M€ d'encours au 30/09/2007.
- Bonne situation de liquidité compte tenu de la ligne de refinancement de 100 M€ et d'une trésorerie excédentaire (85 M€).

ANALYSE DE LA PRODUCTION

Production signée au 3^{ème} trimestre 2008

- Au 30/09/2008, Locindus a signé 5 crédits pour un montant total de 48,1 M€, portant sur le financement en crédit hypothécaire de deux entrepôts neufs et 3 immeubles de bureaux situés en Ile-de-France.
- Un crédit-bail immobilier de 1,42 M€ sur un entrepôt à Saint-Herblain.
- La production Locindus au 30/09/2008 (49,5 M€) est supérieure à celle du 30/09/2007 (41,5 M€) : elle est le reflet de la réorientation stratégique de Locindus depuis le second semestre 2007, vers le financement hypothécaire et une nouvelle clientèle d'investisseurs.
- La production Locindus au 30/09/2008 se décompose comme suit :

Implantation géographique	Nature surface	Surface (m ²)	Nature financement	Montant (M€)	Marge brute en bps (hors commission)
Criquebeuf (27)	Entrepôt	37.938	Hypothécaire	20,9	Tranche A : 140 Tranche B et C : 130
Montargis (45)	Entrepôt	31.312	Hypothécaire	17,2	Tranche A : 140 Tranche B et C : 130
Saint-Herblain (44)	Activités/Entrepôt	1.403	CBI	1,4	120
Suresnes (92)	Bureaux	1.385	Hypothécaire	2,0	120
Vanves (92)	Bureaux	3.710	Hypothécaire	4,1	120
Rueil Malmaison (92) et Viroflay (78)	Bureaux	2.333	Hypothécaire	3,9	120
Total		78.081		49,5	129

➔ Le risque de taux sur l'ensemble de ces dossiers est limité, les clients ayant souscrit sur ces 5 prêts hypothécaires, soit des taux fixes, soit pour les crédits à taux variables des contrats de couverture de taux.

- Pendant l'année 2008, l'activité de Locindus est influencée par :
 1. Un environnement très concurrentiel au moins jusqu'au 1^{er} semestre 2008 en matière de CBI ;
Cette situation a conduit Locindus à privilégier le financement d'opérations de crédits hypothécaires à long terme aux marges brutes meilleures ;
 2. Un contexte financier et économique général de plus en plus perturbé avec une chute du montant des investissements immobiliers en France de près des 2/3.

Dans ce contexte l'objectif de production de 100 M€ sera difficile à atteindre et l'atterrissage se situera vraisemblablement autour de 80 M€.

2/ Mises en loyers CBI et entrées en amortissement

Sur les dossiers antérieurement signés, les mises en loyers CBI, LLD et les entrées en amortissement des prêts hypothécaires ont été les suivantes :

a) Crédit-bail immobilier

Prise d'effet	Client	Lieu	Montant	(en €)
				Quote-part Locindus
17/01/2008	SED	St-Quentin Fallavier (69)	1.085.943	1.085.943
07/01/2008	SCI CRAU LOGISTIQUE	St-Martin de Crau (13)	12.100.000	6.050.000
15/02/2008	SCI DE BRENAVEC	Ploneour Lanvern	1.286.000	1.286.000
01/04/2008	SCI COURBEVOIE DE L'ARCHE	Granville (50)	7.000.000	3.500.000
07/04/2008	CAVAILLON	Cavaillon le Castanié (84)	2.000.000	2.000.000
10/04/2008	SCI DES PEUPLIERS	Cusset (03)	3.100.000	3.100.000
24/04/2008	SCI MONETEAU EUROPE	Nitry (89)	3.944.000	3.944.000
19/05/2008	SCI MONETEAU EUROPE	Pont sur Yonne (89)	2.033.000	2.033.000
16/06/2008	CONFORAMA France	Champagne au Mont d'or (69)	4.500.000	4.500.000
09/07/2008	SCI RN 23	Saint-Herblain (44)	1.420.000	1.420.000
Total			38.468.943	28.918.943

b) Location longue durée

Prise d'effet	Client	Lieu	Montant	(en €)
				Quote-part Locindus
16/01/2008	DECATHLON	Sainte Luce sur Loire (44)	1.350.000	1.350.000
07/04/2008	DAHER AEROSPACE	Cornebarrieu (31)	44.332	44.332
01/07/2008	CONFORAMA France	Vitry sur Seine (94)	236.271	118.135
Total			1.630.603	1.512.467

c) Prêts hypothécaires

Prise d'effet	Client	Lieu	Montant	(en €)
				Quote-part Locindus
16/05/2008	BRIGNAIS CHARVOLLIN	Brignais (69)	350.000	350.000
16/06/2008	BRIGNAIS CHARVOLLIN	Brignais (69)	1.400.000	1.400.000
30/09/2008	SCI SURESNES NIEUPORT	Suresnes (92)	1.625.000	1.625.000
30/09/2008	LE RAPHAEL	Vanves (92)	1.750.000	1.750.000
30/09/2008	SCI EPP	Rueil-Malmaison (92)	1.585.000	1.585.000
Total			6.710.000	6.710.000

Au total 18 dossiers sont concernés pour un montant de 46.809.546 € dont 37.141.410 € de quote-part Locindus.

ANALYSE DES ACTIVITES

Encours crédit-bail immobilier / Location simple / Prêt hypothécaire

(en millions d'euros)	30/09/08	30/09/07
Crédit-bail immobilier	378,7	398,4
Location longue durée	218,8	240,8
Prêt hypothécaire	141,2	22,4
Total	738,7	661,6

CREDIT-BAIL IMMOBILIER

Activité de crédit-bail immobilier hors opérations de location longue durée (consolidé)

(en millions d'euros)	30/09/08	30/09/07
Production	1,4	15,9
Encours consolidé	378,7	398,4
Marge sur loyers	17,7	18,5

LOCATION LONGUE DUREE

Produit des opérations de location longue durée

(en millions d'euros)	30/09/08	30/09/07
Production	0	1,3
Encours consolidé	218,8	240,8
Marge sur loyers	9,9	11,4

PRETS HYPOTHECAIRES

(en millions d'euros)	30/09/08	30/09/07
Production	48,2	0
Encours consolidé	141,2	22,4
Intérêts (dont commission 0,27 M€)	5,4	1,0

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

(en K€)

Compte de résultat consolidé	30/09/2008	30/09/2007
PNB	17.655	15.148
Charges d'exploitation - amortissements	<u>-4.453</u>	<u>-5.874</u>
RBE	13.202	9.274
Coût du risque	115	-1.550
Gain sur actif immobilisé	-	39.003
Impôt	-4.774	-10.141
RESULTAT NET	8.543	36.586

I) ANALYSE GENERALE

Comme nous l'avons déjà évoqué au mois de juillet, la comparaison entre les deux périodes est fortement influencée par le changement de périmètre de Locindus avec la cession de participation SIICInvest à Icade.

De ce fait, le résultat net au 30/09/2008 est donc en forte contraction par rapport au 30/09/2007 : 8.543 K€ au lieu de 36.586 K€.

Mais en excluant SIICInvest, les principales composantes du compte de résultat sont en progression comme l'illustre le tableau ci-dessous ;

En K€	30/09/2008	30/09/2007
Produit courant CBI/LLD et prêts	14.713	9.765
Autres revenus	2.126	1.342
PNB CBI/LLD et prêts	16.839	11.107
Produit courant LS	735	2.008
Charges et produits exceptionnels LS	81	1.928
Résultat LS	816	3.936
Oxiane et autres	0	105
PNB (+ 16,5 %)	17.655	15.148

- 1) Une progression du PNB de 16,5 % (17.655 K€ au 30/09/2008 contre 15.148 K€ au 30/09/2007 due principalement au PNB CBI/LLD et Prêts hypothécaires.

Concernant l'activité LS, elle est normalement en retrait avec une diminution de 55 % des loyers après cession de SIICInvest et de 6 actifs en 2007 et l'absence de cession d'actifs pendant les 9 premiers mois de 2008.

- 2) Une réduction des frais généraux et amortissements : 4.453 K€ en 2008 contre 5.874 K€ en 2007.
- 3) Le RBE (hors SIICInvest) s'améliore à 13.202 K€ contre 9.274 K€.
- 4) Avec un coût du risque positif de 115 K€ contre un coût négatif de 1.550 K€ (effet de l'impairment collectif), le Résultat d'Exploitation Courant avant impôt, hors SIICInvest, s'établit à 13.317 K€ au 30/09/2008 contre 7.724 K€ au 30/09/2007.

II) ANALYSE DETAILLEE

1) CREDIT-BAIL/LOCATION LONGUE DUREE ET PRETS

(en K€)

En K€	30/09/2008	30/09/2007
Loyers CBI	67 230	66 305
Loyers LLD	24 510	25 583
Loyers terrains	980	1 097
Total Loyers	92 720	92 985
Amortissements financiers	-64 107	-61 939
Frais Financiers	-19 761	-22 246
Intérêts sur prêts	5 383	1 027
Autres	478	-62
Produit courant	14 713	9 765
Charges/produits except.	2 126	1 342
Résultat courant CBI / LLD/Prêts	16 839	11 107
Coût du risque	115	-1 550

a) Loyers : 92.720 K€

Ce montant est à peu près comparable avec celui de la même période en 2007 : 92.985 K€.

b) Amortissements financiers : 64.107 K€

Au 30/09/2007, le montant des amortissements financiers était de 61.939 K€.

L'augmentation de 3,7% en 2008 n'est pas surprenante avec la progression de la part des amortissements financiers dans les loyers au détriment des intérêts.

Comme nous l'avons déjà souligné, cet accroissement est le reflet du vieillissement du portefeuille CBI/LLD non compensé par les mises en loyers auquel il faut ajouter la baisse tendancielle des marges et les difficultés rencontrées dans le secteur du CBI.

c) Intérêts sur prêts : 5.383 K€ (avec commissions)

L'augmentation sensible de ce poste est la conséquence du développement de la production des prêts hypothécaires dont l'encours est au 30/09/2008 : 141,2 M€ contre 22,4 M€ au 30/09/2007.

d) Frais financiers : 19.761 K€

Au 30/09/2007, le montant des frais financiers était 22.246 K€. Le montant des frais financiers reste stable.

e) Autres postes : 478 K€ en 2008 contre -62 K€ en 2007

f) Charges et produits exceptionnels

2.126 K€ contre 1.342 K€ en 2007 provenant d'indemnités de passage de LLD à CBI et de LOA.

Le produit net bancaire CBI, LLD et prêts s'élève au 30/09/2008 à 16.839 K€ contre 11.107 K€ au 30/09/2007.

Par ailleurs, il est à noter que le coût du risque était positif de 115 K€ contre -1.550 K€ en 2007 (provisionnement collectif sur le portefeuille). Il est possible que cette situation évolue à la fin de l'exercice s'il était décidé que l'encours des prêts hypothécaires fasse l'objet d'un provisionnement collectif comparable. (Estimation atterrissage 2008 : 2 % de l'encours prêt hypothécaire soit 2,8 M€).

2) LOCATION SIMPLE

Les résultats de la location simple sont les suivants :

En K€	30/09/2008	30/09/2007
Loyers	2.056	4.594
Amortissements	-593	-1.230
Autres charges	-728	-1.356
Produit courant Location simple	735	2.008
Charges et produits excepti.	81	1.928
Résultat LS	816	3.936

La réorientation de LOCINDUS autour de ses activités de crédit avec en 2007 la cession de sa participation majoritaire dans SIICInvest, et le programme de cession des autres actifs LS (dont 6 ont été cédés en 2007) entraînent une réduction très significative du produit courant LS.

En ce qui concerne le patrimoine LS, ce dernier faisait l'objet d'un programme de cession étalé entre 2008 et 2010. Suite aux dernières réunions du Comité d'audit et du Conseil de surveillance du mois de juillet 2008, le Directoire de Locindus a décidé de procéder à la vente, dans les meilleurs délais, de ces actifs.

Au 1^{er} janvier 2008, ce patrimoine comprenait 14 actifs (tous cessibles à l'exception du bien de Satolas avec un bail à construction expirant en 2012).

- La répartition de ce patrimoine au 30/09/2008 est la suivante :

Affectation (14 biens)	Surface (en m ²)	Répartition (en %)	VNC (en M€) Terrain +construction	Répartition (en %)
Bureaux	10.929	28,3	8,1	50
Entrepôt	20.375	52,9	6,0	37
Commerces	1.000	2,6	0,3	2
Activités	6.250	16,2	1,8	11
Total	38.554	100	16,2	100

- Sa VNC au 30/09/2008 après prise en compte des provisions est de 16.237 K€.

Rappelons que la dernière valeur d'expertise au 30/06/2008 de ces biens établie par Foncier Expertise est de 34.540 K€ contre 36.675 K€ au 31/12/2007.

Par ailleurs, ce portefeuille de location simple va s'accroître d'un entrepôt situé à Caen de 7.000 m² construit en 1999 et loué à EDF (325 K€/an).

Cette situation est née de la décision d'EDF de ne pas lever son option à l'issue d'un contrat LLD. Cet actif sera expertisé au 31/12/2008.

Sur les 13 actifs proposés actuellement à la vente :

- 4 actifs sont sous promesse avec une date de réalisation avant le 31/12/2008 (Picpus, Saint-Ouen, Arras et rue Galilée) : PV de 2.822 K€
- 1 actif est sous promesse de vente avec une date de réalisation début 2009 (rue de Javel) : PV de 1.117 K€

Des contacts commerciaux sont en cours sur ces actifs.

3) MAITRISE DU RISQUE DE CREDIT

On ne constate pas de contentieux sur de nouveaux dossiers.

FINANCE ET TRESORERIE

Au cours de l'année 2008, le CREDIT FONCIER et LOCINDUS ont renforcé leur collaboration en termes de gestion et d'optimisation financière.

Cela s'est traduit notamment par l'octroi par le CREDIT FONCIER à LOCINDUS d'une ligne de refinancement, d'une ligne de crédit confirmée ainsi que d'une autorisation de découvert sur le compte bancaire de LOCINDUS ouvert dans les livres du CREDIT FONCIER.

Cette collaboration a pour but d'assurer la liquidité de LOCINDUS dans une période de crise financière aiguë.

En outre, LOCINDUS, assuré du soutien du CREDIT FONCIER, a poursuivi sa politique de réduction de son endettement.

Les Bons à Moyen Terme Négociables (BMTN) arrivant à échéance ne sont pas renouvelés ainsi que la ligne de crédit confirmée accordée par la BNP en 2003.

A) LES LIGNES DE FINANCEMENT AUPRES DU CREDIT FONCIER

1) Ligne de refinancement confirmée

- a) Fin 2007, une ligne de refinancement de 80 M€ a été accordée à LOCINDUS par le CREDIT FONCIER pour gérer au mieux la liquidité de LOCINDUS dans le cadre de la mise en place de dossiers de financement.

Au 31 mars 2008, le montant total des tirages sur cette ligne représentait une somme de 62,24 M€ correspondant à l'adossement de 9 dossiers.

Le spread moyen de refinancement sur cette ligne s'élevait à 15 bps.

- b) En date du 11 mars 2008, une nouvelle ligne de refinancement de 100 M€ a été accordée à LOCINDUS par le CREDIT FONCIER le solde net de la précédente ligne s'avérant insuffisant pour couvrir les engagements prévisionnels de LOCINDUS

Cette ligne de refinancement permet à LOCINDUS d'adosser en taux et en liquidité l'ensemble des engagements accordés aux contreparties.

La durée de l'engagement est de 1 an à compter du 1er janvier 2008.

Cette ligne de refinancement permet ainsi à LOCINDUS d'assurer sa liquidité et d'optimiser la gestion du risque de taux.

Au 30 Septembre 2008, le montant global des tirages sur cette nouvelle ligne représentait la somme de 27,67 M€ correspondant à l'adossement de 10 dossiers.

Le spread moyen de refinancement sur cette ligne s'élève à 36 bps.

Le cumul des adossements sur les deux lignes de refinancement confirmées s'élève au 30 septembre 2008 à 89.91 M€ pour un total de 19 dossiers.

2) Ligne de crédit confirmée

Afin de respecter les dispositions de l'instruction de la Commission Bancaire n° 89-03 du 20/04/1989 relative aux conditions de prise en compte des accords de refinancement dans le calcul de la liquidité, le CREDIT FONCIER a consenti à LOCINDUS une ligne de crédit confirmée le 11 mars 2008, dont le plafond est de 15 M€.

En cas de crise de liquidité, LOCINDUS a la possibilité d'effectuer des tirages afin d'ajuster au mieux sa trésorerie.

La durée de l'accord est d' 1 an à compter du 1er janvier 2008.

Une commission d'engagement est facturée à LOCINDUS sur la base de 10 bps/an.

Suite à la nouvelle politique financière de LOCINDUS permise par l'adossement au CREDIT FONCIER, LOCINDUS n'intervient plus sur les marchés (émission ou souscription de certificat de dépôt).

Dans ce contexte, cette ligne de crédit confirmée du CREDIT FONCIER de 15 M€ s'est substituée à celle accordée par la BNP en 2003 d'un montant de 45 M€.

Cette ligne accordée par la BNP résultait d'une contrainte réglementaire : toute société intervenant sur le marché devait avoir un montant de ligne de crédit confirmée au moins égal au montant déclaré du programme d'émission de certificat de dépôt.

Au 30 septembre 2008, LOCINDUS n'a effectué aucune demande de refinancement sur la ligne consentie par le CREDIT FONCIER.

3) Autorisation de découvert

Suite à l'ouverture d'un compte courant rémunéré dans les livres du Crédit Foncier fin 2007, le Comité Financier du CREDIT FONCIER a décidé d'accorder à LOCINDUS une autorisation de découvert de 5 M€.

Au 30 septembre 2008, aucune utilisation du découvert n'a été constatée.

B) REDUCTION DE L'ENDETTEMENT

Afin de poursuivre la politique de réduction de l'endettement menée depuis l'adossement au CREDIT FONCIER en 2007, les BMTN arrivant à échéance systématiquement ne sont plus renouvelés.

Au cours de l'année 2008, les remboursements se sont élevés à 54 M€.

L'encours total de BMTN a été ainsi réduit de 178 M€ au 31/12/2007 à 124,7 M€ au 30/09/2008.

Il ne reste plus de BMTN à rembourser avant la fin de l'année et à compter du 31 janvier 2009, ne subsistera plus que le BMTN à échéance 2013 de 114,7 M€.

L'évolution des BMTN est illustrée par les tableaux ci-après :

BMTN au 31 décembre 2007

BMTN	Montant (M€)	Durée	Date d'échéance
CMME (POLLACK)	5	2 ans	06/01/2008
COPAGEST FINANCE (VIEL)	5	1 an 1 jour	30/01/2008
COMP FI. Ed de ROHSCHILD (TULLET)	10	1 an 1 jour	08/02/2008
MULTIFONDS (VIEL)	15	1 an 1 jour	12/02/2008
GENERALI TRESORERIE	4	2 ans	02/05/2008
NSM GESTION (VIEL)	5	1 an 6 mois	29/07/2008
CREDIT COOPERATIF (HPC ANJOU)	10	1 an 6 mois	25/08/2008
CCR GESTION (HPC ANJOU)	10	2 ans	30/01/2009
CIC	114,7	10 ans	27/05/2013
	178,7		

BMTN au 30 septembre 2008

BMTN	Montant (M€)	Durée	Date d'échéance
CCR GESTION (HPC ANJOU)	10	2 ans	30/01/2009
CIC	114,7	10 ans	27/05/2013
	124,70		

Le solde de l'endettement de LOCINDUS est composé de 3 emprunts obligataires détaillés ci-dessous représentant 350 M€ à échéance entre 2011 et 2016.

EMPRUNTS OBLIGATAIRES au 30 septembre 2008

EMPRUNTS OBLIGATAIRES	Montant (M€)	Durée	Date d'échéance
CDC	100	10 ans	25/04/2011
NATEXIS	100	10 ans 2 mois	06/01/2014
CALYON	150	10 ans	20/09/2016
	350		

En outre, LOCINDUS a cessé d'intervenir sur les marchés financiers pour couvrir ses besoins de refinancements.

Les lignes de refinancement confirmées sont ainsi venues se substituer à ce mode de refinancement avec fin 2007 la ligne de refinancement de 80 M€ et en mars 2008 la ligne de refinancement de 100 M€.

C) PLACEMENTS DE TRESORERIE

Suite à la nouvelle orientation financière de LOCINDUS qui consiste à ne plus intervenir directement sur les marchés financiers, les placements de trésorerie se font à ce titre exclusivement avec la salle des marchés du CREDIT FONCIER.

Au cours de l'année 2008, 5 prêts à terme ont été effectués d'un montant respectif de 20M€ et 30M€ par 4 fois.

Ces placements sont réalisés en fonction des besoins ou des excédents de liquidité et en liaison avec la DOM du CFF dans le cadre des comités de taux mensuel de LOCINDUS.

Ces différents prêts à terme ont généré des produits d'intérêts pour Locindus s'élevant à 710 K€ sur la période.

PORTEFEUILLE PRÊT A TERME - ANNEE 2008

CODE	CONTREPARTIES	COURTIER	CARACTERISTIQUES DU PAPIER				CONDITIONS
6035	CREDIT FONCIER		20	21/01/2008	18/02/2008	terme	ois+6bp
6131	CREDIT FONCIER		30	10/03/2008	07/04/2008	terme	ois+6bp
6177	CREDIT FONCIER		30	07/04/2008	07/07/2008	terme	ois+55bp
6324	CREDIT FONCIER		30	31/07/2008	31/07/2008	terme	ois+10bp
6404	CREDIT FONCIER		30	01/09/2008	01/12/2008	terme	ois+43bp

TOTAL EN COURS EN M€ AU 30/09/2008 30

COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008

Comptes non audités

LOCINDUS SA

en milliers d'euros

CREDIT BAIL (CB) ET LOCATION LONGUE DUREE (LLD)	30-09-2008	30-09-2007
Loyers	92 720	92 985
Amortissements financiers	-64 107	-61 939
Autres produits / charges CB - LLD - Etb stable	478	-62
Intérêts sur prêts	5 383	1 027
Frais financiers	-19 761	-22 246
Produit courant CB et LLD	14 713	9 765
Revenus nets de risques	-	-
Charges/produits exceptionnels	2 126	1 342
Produit net bancaire CB et LLD	16 839	11 107
Coût du risque (dotation supplémentaire créances douteuses)	115	- 1 550

LOCATION SIMPLE (LS)	30-09-2008	30-09-2007
Loyers et indemnités d'occupation	2 056	4 594
Amortissements	-593	-1 230
Autres charges	-728	-1 356
Sous total charges avant provisions	-1 321	-2 586
Produit courant Location simple	735	2 008
Charges et produits exceptionnels LS	81	1 928
Résultat LS	816	3 936
Chiffre d'affaires net Oxiane	0	44

	30-09-2008	30-09-2007
TOTAL CB/ LLD / LS / OXIANE		
Produits courants CB/ LLD / LS / Oxiane	15 448	11 817
Frais généraux et amortissements	-4 453	-5 874
► Résultat brut d'exploitation (avant exceptionnel et provision)	10 995	5 943
Exceptionnels dont + value siège	2 207	3 270
Titres Locindus : provisions / + et- values /	0	61
► Résultat brut d'exploitation *	13 202	9 274
Coût du risque (dotation supplémentaire créances douteuses CB)	115	-1 550
Plus value SIIC/profit de dilution	0	39 003
► Résultat d'exploitation avant impôt	13 317	46 727
Impôts	-4 774	-10 141
► Résultat consolidé après Impôts	8 543	36 586

dont

PRODUIT NET BANCAIRE	17 655	15 148
-----------------------------	---------------	---------------

COEFFICIENT D'EXPLOITATION	25,22 %	31,78 %
-----------------------------------	----------------	----------------