

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

(en milliers d'euros)

ACTIF	Brut K€	Amort. ou dépréciations K€	Net 31.12.2008 K€	Net 31.12.2007 K€	PASSIF	31.12.2008 K€	31.12.2007 K€
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Immobilisations incorporelles					Capital social	4 787	4 787
Immobilisations corporelles	2		2	2	Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 723	1 723
Immobilisations financières :					Réserve légale	486	486
- Titres de participation	29 008		29 008	29 008	Réserves statutaires ou contractuelles	443	443
- Créances rattachées aux participations	510		510		Réserves réglementées	78	78
- Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P)					Autres réserves	2 565	2 565
- Créances rattachées aux TIAP					Report à nouveau	600	1 046
- Autres titres immobilisés					Acompte sur dividende	(638)	
- Prêts					Résultat de l'exercice	928	512
- Autres immobilisations financières							
Sous total	29 518		29 518	29 008			
<b>TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>29 520</b>		<b>29 520</b>	<b>29 010</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 972</b>	<b>11 640</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>PROVISIONS</b>		
Créances clients et comptes rattachés					<b>DETTES</b>		
Autres créances					Dettes financières :		
Valeurs mobilières de placement					- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Disponibilités	1		1	1	- Emprunts et dettes financières divers		
<b>TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	Dettes d'exploitation :		
Charges constatées d'avance					- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8	36
Charges à répartir sur plusieurs exercices					- Dettes fiscales et sociales		
Ecarts de conversion Actif					- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>29 521</b>		<b>29 521</b>	<b>29 011</b>	- Autres dettes	18 541	17 335
					<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>18 549</b>	<b>17 371</b>
					Produits constatés d'avance		
					Ecarts de conversion Passif		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>29 521</b>		<b>29 521</b>	<b>29 011</b>	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>29 521</b>	<b>29 011</b>

## COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008

(en milliers d'euros)

	2008 K€	2007 K€
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
- Prestations de services et produits accessoires		
- Autres produits de gestion		
- Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
Total des produits d'exploitation		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
- Achats et charges externes	95	79
- Impôts, taxes et versements assimilés	4	5
- Salaires et charges sociales		
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
- Autres charges		
Total des charges d'exploitation	99	84
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	(99)	(84)
<b>QUOTES-PARTS DE RESULTATS SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN</b>		
- Bénéfice attribué ou perte transférée		
- Perte supportée ou bénéfice transféré		
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Produits financiers de participations	2 116	1 530
- Produits d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
- Autres intérêts et produits assimilés		
- Reprises sur dépréciation et provisions, transferts de charges		
- Différences positives de change		
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et de T.I.A.P		
- Autres produits financiers		
Total des produits financiers	2 116	1 530
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
- Dotations aux dépréciations et provisions		
- Intérêts et charges assimilées	1 089	934
- Différences négatives de change		
- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et de T.I.A.P		
- Autres charges financières		
Total des charges financières	1 089	934
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	1 027	596
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	928	512
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
- Sur opérations de gestion		
- Sur opérations en capital		
- Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
Total des produits exceptionnels		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
- Sur opérations de gestion		
- Sur opérations en capital		
- Dotations aux dépréciations et provisions		
Total des charges exceptionnelles		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
<b>Produit (charge) d'impôts sur les bénéfices</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	928	512

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DE L'EXERCICE 2008

(en milliers d'euros)

	Exercice 2008	Exercice 2007
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
RESULTAT NET	928	512
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Dividendes à recevoir	(510)	
Dotations aux Amortissements et provisions		
Reprises des Amortissements et provisions		
Plus et moins values de cession		
Subventions virées au résultat		
Capacité d'autofinancement	418	512
Variation nette exploitation	(28)	(11)
<i>Variation de stock</i>		
<i>Variation des Créances d'exploitation</i>		
<i>Variation des Dettes d'exploitation</i>	(28)	(11)
Variation nette hors exploitation	1 206	772
<i>Variation des créances hors exploitation</i>		
<i>Variation des dettes hors exploitation</i>	1 206	772
<i>Charges et produits constatés d'avance</i>		
Autres		
Variation du besoin en fond de roulement	1 178	761
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 596</b>	<b>1 273</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décassements / acquisition immos incorporelles		
Décassements / acquisition immos corporelles		
Encaissements / cession d'immos corporelles et incorporelles		
Subventions d'investissement encaissés		
Décassements / acquisition actifs financiers		
Encaissements / cession actifs financiers		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports		
Dividendes versés aux actionnaires	(1 596)	(1 276)
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(1 596)</b>	<b>(1 276)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1	4
TRESORERIE A LA CLOTURE	1	1

## ANNEXE AUX COMPTES DE L'EXERCICE 2008

(K€ = milliers d'euros)

=====

### I. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Durant l'exercice, la société a poursuivi son activité de gestion de titres de participation et de valeurs mobilières.

La société a distribué un dividende de 3 € par action, soit un montant total de 958 K€ en juin 2008, au titre de l'exercice 2007 et un acompte sur dividende, au titre de l'exercice 2008, de 2 € par action, soit un montant total de 638 K€, en décembre 2008.

Le résultat courant s'élève à 928 K€ contre 512 K€ en 2007 et intègre un acompte sur dividende à recevoir de la société Foncière Euris d'un montant de 510 K€, suite à la décision du Conseil d'Administration de cette dernière en date du 11 Décembre 2008. Le versement interviendra le 21 Janvier 2009.

### II. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect des règles françaises d'établissement et de présentation des comptes annuels conformément au Plan Comptable Général et aux textes parus à la date d'arrêté des comptes.

- Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire :
  - sur vingt à vingt cinq ans pour les constructions
  - sur dix ans pour les agencements.
- Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition.

En fin d'année, les titres de participation sont évalués sur la base de leur valeur d'usage telle que définie par le Plan Comptable Général en tenant compte de critères multiples, tels que par exemple, actif net comptable, actif net réévalué, valeur de rendement ou de rentabilité, valeur boursière, perspectives de développement.

Une dépréciation des titres est comptabilisée lorsque la valeur d'usage à la date de la clôture est inférieure à la valeur comptable brute.

Les titres de participation comprennent tous les titres donnant droit au capital : actions, obligations remboursables en actions et, par dérogation au Plan Comptable Général, les bons de souscription d'actions.

- Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire calculée en fonction des perspectives de remboursement est inférieure à la valeur comptable.
- Les valeurs mobilières de placement comprennent les titres représentatifs d'un emploi temporaire de trésorerie ou acquis en vue de réaliser un gain à brève échéance.

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition. Une dépréciation est comptabilisée chaque fois que la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable brute.

La valeur de marché est :

- la valeur liquidative à la clôture de l'exercice pour les actions de SICAV et les parts de Fonds Communs de Placement,
- le cours de bourse moyen du mois de décembre pour les titres cotés.

### III. NOTES SUR LE BILAN - ACTIF

- **Mouvements de l'actif immobilisé**

(en milliers d'euros)	Valeur Brute au 01.01.08	Augmentation	Diminution	Virement de compte à compte	Valeur Brute au 31.12.08	Dont entreprises liées
Terrains	2				2	
Titres de participation	29 008				29 008	29 008
Créances rattachées aux participations		2 116	1 606		510	510
<b>TOTAL</b>	<b>29 010</b>	<b>2 116</b>	<b>1 606</b>		<b>29 520</b>	<b>29 518</b>

Les titres de participation comprennent 509 947 actions Foncière Euris pour un montant de 29 008 K€ représentant 5,11% du capital.

Les créances rattachées aux participations correspondent aux dividendes à recevoir de Foncière Euris.

### IV. NOTES SUR LE BILAN - PASSIF

#### 1. Capitaux propres

Le capital social s'élève à 4 787 K€. Il est composé de 319 109 actions ordinaires de 15 euros de valeur nominale.

La variation des capitaux propres au cours de l'exercice s'analyse comme suit :

A. Capitaux propres au 31 décembre 2007	11 640 K€
B. Résultat de l'exercice	928 K€
C. Dividendes distribués	(958) K€
D. Acompte sur dividendes	(638) K€
E. Capitaux propres au 31 décembre 2008 (A+B+C+D)	10 972 K€ <sup>(1)</sup>

(1) dont réserve indisponible liée à la conversion du capital en euros 78 K€.

## 2. Dettes

(en milliers d'euros)	Montant	dont à moins d'un an	dont à plus d'un an et à moins de 5 ans	Dont à plus de 5 ans	Dont entreprises liées	Dont charges à payer
Dettes fournisseurs	8	8			1	7
Autres dettes	18 541	18 541			18 541	1 089
<b>TOTAL</b>	<b>18 549</b>	<b>18 549</b>			<b>18 542</b>	<b>1 096</b>

## V. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)	2008	2007
Dividendes	2 116	1 530
Produits de cessions de VMP		
<b>total des produits financiers</b>	<b>2 116</b>	<b>1 530</b>
Intérêts et charges assimilées	1 089	934
<b>total des charges financières</b>	<b>1 089</b>	<b>934</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 027</b>	<b>596</b>

Les dividendes correspondent à la distribution de Foncière Euris au titre de 2007 (1606 K€) et à un acompte au titre de 2008 (510 K€).

En 2008, les charges financières concernent les entreprises liées pour 1 089 K€.

## VI. AUTRES INFORMATIONS

Il n'existe pas d'engagement financier au 31 décembre 2008.

- **Divers**

Les comptes de la société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS sont inclus par intégration globale dans les comptes consolidés de la société FINATIS.

La société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS fait partie du périmètre d'intégration fiscale de la société FINATIS, la convention d'intégration prévoit que CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS calcule sa charge d'impôt comme en l'absence d'intégration.

Aucun impôt n'a été comptabilisé au titre de 2008.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

=====

**CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS**

83, rue du Faubourg Saint-Honoré

75008 PARIS

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES COMPTES ANNUELS**

**EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008**

**CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES**

Commissaire aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

19, rue Clément Marot

75008 Paris

## **CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS**

83, rue du Faubourg Saint-Honoré

75008 PARIS

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES COMPTES ANNUELS**

#### **EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008**

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS,

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

- le contrôle des comptes annuels de la société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

#### **I - Opinion sur les comptes annuels**

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### **II - Justification des appréciations**

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et d'une difficulté certaine à appréhender

les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note II de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives aux immobilisations financières, créances et valeurs mobilières de placement. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nos travaux ont, notamment consisté à apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'inventaire des immobilisations financières et des créances attachées.

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

### **III - Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 27 avril 2009

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES**

Rémi SAVOURNIN

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

=====

**CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS**

83, rue du Faubourg Saint-Honoré

75008 PARIS

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES**

Commissaire aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

19, rue Clément Marot

75008 Paris

**CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS**

83, rue du Faubourg Saint-Honoré

75008 PARIS

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société CARPINIENNE DE PARTICIPATIONS, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions et engagements réglementés dont nous avons été avisés.

Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de tels conventions et engagements.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement soumis aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de Commerce.

Paris, le 27 avril 2009

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES**

Rémi SAVOURNIN