

MEDEA

Société anonyme au capital de 543.720 euros

9/15 Avenue Matignon 75008 Paris

384 098 364 R.C.S. Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

**1 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL**

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité ci-après présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Fait à Paris, le 28 juillet 2011

Nicolas Diaz, Directeur général

2 COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

BILAN ACTIF

Euros

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 |
|--|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| | Brut | Amort. dépréciat. | Net | Net |
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | |
| Concessions, brevts, licences, logiciels, drts & val. similaires | | | | |
| Fonds commercial (1) | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations incorporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations financières (2) | | | | |
| Participations | | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | | |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | | | | |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stocks et en-cours | | | | |
| Matières premières et autres approvisionnements | | | | |
| En-cours de production (biens et services) | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | | |
| Créances (3) | | | | |
| Clients et comptes rattachés | | | | |
| Autres créances | 22 775 | | 22 775 | 70 910 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Actions propres | | | | |
| Autres titres | | | | |
| Instruments de trésorerie | | | | |
| Disponibilités | 366 863 | | 366 863 | 54 996 |
| Charges constatées d'avance (3) | | | | |
| | 389 638 | | 389 638 | 125 906 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des emprunts | | | | |
| Ecarts de conversion Actif | | | | |
| TOTAL GENERAL | 389 638 | | 389 638 | 125 906 |
| (1) Dont droit au bail | | | | |
| (2) Dont à moins d'un an (brut) | | | | |
| (3) Dont à plus d'un an (brut) | | | | |

BILAN PASSIF

Euros

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|
| | Net | Net |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital (dont versé : 543 720) | 543 720 | 543 720 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | | |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence | | |
| Réserves : | | |
| - Réserve légale | 54 372 | 54 372 |
| - Réserves statutaires ou contractuelles | | |
| - Réserves réglementées | | |
| - Autres réserves | 1 451 501 | 1 451 501 |
| Report à nouveau | (3 401 205) | (3 190 408) |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 239 658 | (210 797) |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| | (1 111 954) | (1 351 612) |
| AUTRES FONDS PROPRES | | |
| Produits des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| Autres fonds propres | | |
| PROVISIONS | | |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | | |
| DETTES (1) | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2) | | |
| Emprunts et dettes financières (3) | 1 467 785 | 1 455 518 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 33 807 | 22 000 |
| Dettes fiscales et sociales | | 0 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Autres dettes | | |
| Instruments de trésorerie | | |
| Produits constatés d'avance (1) | | |
| | 1 501 592 | 1 477 518 |
| Ecart de conversion Passif | | |
| TOTAL GENERAL | 389 638 | 125 906 |
| (1) Dont à plus d'un an (a) | | |
| (1) Dont à moins d'un an (a) | 1 501 592 | 1 477 518 |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | | |
| (3) Dont emprunts participatifs | | |

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

COMPTE DE RESULTAT

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|------------------|-------------------|------------------|
| | | Total | Total |
| Produits d'exploitation (1) | | | |
| Ventes de marchandises | | | |
| Production vendue (biens) | | | |
| Production vendue (services) | 305 676 | | |
| Chiffre d'affaires net | 305 676 | | |
| Production stockée | | | |
| Production immobilisée | | | |
| Produits nets partiels sur opérations à long terme | | | |
| Subventions d'exploitation | | | |
| Reprises sur provisions et transfert de charges | | | |
| Autres produits | | | |
| | 305 676 | | |
| Charges d'exploitation (2) | | | |
| Achats de marchandises | | | |
| Variation de stocks | | | |
| Achat de matières premières et autres approvisionnements | | | |
| Variation de stocks | | | |
| Autres achats et charges externes (a) | 53 750 | 191 567 | 77 577 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 363 | |
| Salaires et traitements | | | |
| Charges sociales | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : | | | |
| - Sur immobilisations : dotations aux amortissements | | | |
| - Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | | | |
| - Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | |
| - Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | |
| Autres charges | | | |
| | 53 750 | 191 931 | 77 577 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 251 926 | (191 931) | (77 577) |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | |
| Produits financiers | | | |
| De participations (3) | | | |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3) | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés (3) | | | |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges | | | |
| Différences positives de change | | | |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | |
| | | | |
| Charges financières | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | |
| Intérêts et charges assimilées (4) | 12 268 | 18 866 | 9 749 |
| Différences négatives de change | | | |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | |
| | 12 268 | 18 866 | 9 749 |
| RESULTAT FINANCIER | (12 268) | (18 866) | (9 749) |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | 239 658 | (210 796) | (87 327) |

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|----------------|-------------------|------------------|
| | Total | | |
| Produits exceptionnels | | | |
| Sur opérations de gestion | | | |
| Sur opérations en capital | | | |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges | | | |
| Charges exceptionnelles | | | |
| Sur opérations de gestion | | | |
| Sur opérations en capital | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | | | |
| Participation des salariés aux résultats | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | |
| Total des produits | 305 676 | | |
| Total des charges | 66 017 | 210 797 | 87 327 |
| BENEFICE OU PERTE | 239 658 | (210 797) | (87 327) |
| <i>(a) Y compris :</i> | | | |
| - <i>Redevances de crédit-bail mobilier</i> | | | |
| - <i>Redevances de crédit-bail immobilier</i> | | | |
| <i>(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.</i> | | | |
| <i>(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs</i> | | | |
| <i>(3) Dont produits concernant les entités liées</i> | | | |
| <i>(4) Dont intérêts concernant les entités liées</i> | | | |

ANNEXE

Au bilan avant répartition de la situation semestrielle au 30 juin 2011, dont le total est de 389 638,50 Euros et au compte de résultat au 30 juin 2011 présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de : 239 658,26 Euros.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes.

Faits caractéristiques

Opérations d'apports par la société GECINA

La société Metrovacesa SA a indiqué le 10 Juin 2009 que le processus d'apport d'actifs immobiliers par la société GECINA à la Société est suspendu et qu'il n'était pas possible d'exécuter, après analyse des circonstances actuelles, l'Accord de Séparation.

Au 30 juin 2011, ce processus est toujours suspendu.

Projet Grande Armée

Pour se doter d'une activité immobilière préalablement à la réalisation des apports d'actifs immobiliers par Gecina, Medea avait entrepris des démarches pour acquérir un Immeuble situé avenue de la Grande Armée à Paris (ci-après l'"Immeuble"). En raison de la suspension du processus de séparation entre les sociétés Metrovacesa et Gecina, c'est une autre société du groupe Sanahuja qui a finalement signé une promesse d'acquisition de l'immeuble en décembre 2007.

Medea a constitué une société civile immobilière (SCI) avec Metrovacesa SA en février 2008 destinée à recevoir cet Immeuble. Medea détenait 95% du capital de cette SCI, soit 95 parts sociales de 10€ chacune. Medea ayant vocation à acquérir in fine l'Immeuble, cette dernière a pris en charge certains frais relatifs à la conclusion de la promesse et à ses suites, essentiellement des honoraires d'avocats pour un montant d'environ 300.000€. Medea n'a pas refacturé ces frais.

En septembre 2008, une nouvelle promesse synallagmatique de vente sur l'immeuble a été signée par Metrovacesa SA et Metrovacesa France.

Medea a cédé courant 2008 l'intégralité de sa participation au capital de cette SCI à Metrovacesa France.

Depuis 2008, il existe un litige entre le vendeur de l'Immeuble, G2AM, et les signataires de la promesse sur la validité de la vente.

Par un jugement en date 7 juillet 2009, le tribunal de Grande Instance de Paris a condamné solidairement Metrovacesa et Metrovacesa France à payer à G2AM le solde du prix de vente de l'Immeuble, soit 85 millions d'euros outre la somme de 5 millions d'euros au titre de la clause pénale contractuelle.

Par un arrêt du 19 novembre 2009, la Cour d'Appel de Paris a considéré que les accords portant sur l'Immeuble étaient nuls pour cause illicite. Le vendeur a formé un pourvoi en cassation de cet arrêt en date du 30 novembre 2009.

Le 7 décembre 2010, la Cour de cassation a cassé l'arrêt rendu sur une question procédurale. L'affaire a été renvoyé devant la Cour d'appel de Paris. Les Parties se retrouvent ainsi dans une situation identique à celle où elles étaient avant l'arrêt de la Cour d'Appel de Paris. Le 14 décembre 2010, Metrovacesa et Metrovacesa France ont saisi la Cour d'Appel. Un arrêt est attendu pour fin 2011.

Si l'Immeuble devait être acquis sur la base d'un prix de 95M€, Medea pourrait être amené à constater une dépréciation de cet actif. Compte tenu de l'état d'avancement du litige, auquel Medea n'est pas partie prenante, Medea n'a pas estimé d'évaluer une valeur recouvrable de cet actif immobilier.

Dans ce contexte, des discussions ont été entamées avec Metrovacesa SA et Metrovacesa France afin de déterminer les conditions dans lesquelles l'engagement de Medea d'acquérir l'Immeuble de la Grande Armée pourrait être annulé et pour déterminer la répartition des frais qui seraient supportés par chacune des parties.

Par un accord du 24 juin 2011, Medea a confirmé à Metrovacesa France qu'elle n'avait plus vocation à l'avenir à acquérir l'immeuble de la Grande Armée et Metrovacesa France a remboursé l'intégralité des sommes payées par Medea dans le cadre de l'acquisition de l'immeuble de la Grande Armée à savoir 305.675.67€ HT.

Obtention d'une ligne de crédit auprès de Metrovacesa

Medea a obtenu de Metrovacesa une ligne de crédit d'un montant de 2 millions d'euros ; cette ligne de crédit a été tirée à hauteur de 1.357.522€ au 30 juin 2011. Cette ligne de crédit à échéance du 15 avril 2011 a été reconduite pour un an.

Principes et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Maintien du principe de continuité d'exploitation

Malgré des capitaux propres négatifs, le principe de présentation des comptes dans une perspective de continuité d'exploitation a été retenu, au motif que la société dispose du financement suffisant pour poursuivre son activité sur une durée d'au moins douze mois, grâce au soutien financier consenti par le groupe Metrovacesa.

A ce jour, la Société n'a pas d'activité.

Suite à une décision de l'assemblée générale mixte du 3 avril 2009, après constatation d'une situation nette négative, il a été décidé de ne pas dissoudre la société. Cependant, une incertitude demeure quant à la continuité d'exploitation.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Changement de méthode

Il n'y a aucun changement par rapport à l'exercice précédent.

Autres informations

Information sur la société consolidante

Notre société est consolidée par intégration globale au sein de Metrovacesa SA,
Parque Mervovacesa Via Norte-Quintanavides-28050 Madrid

Effectifs

La société n'a pas disposé d'effectif salarié, et n'a aucun engagement à l'égard de ses anciens salariés.

Rémunération des dirigeants

Les fonctions de dirigeants ne sont pas rémunérés par Medea.

Montant des déficits fiscaux reportables au 30 06 2011

Il s'élève à 4 450 926€.

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

| Cadre A | ETAT DES CREANCES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|---|-------------------|--------------|----------------|---------------|
| De l'actif immobilisé | | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | | |
| Prêts (1) (2) | | | | |
| Autres immobilisations financières | | | | |
| De l'actif circulant | | | | |
| Clients douteux ou litigieux | | | | |
| Autres créances clients | | | | |
| Créances représentatives de titres prêtés | | | | |
| Personnel et comptes rattachés | | | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | | | | |
| Autres impôts taxes et versements assimilés | | | | |
| Divers | | | | |
| Groupe et associés (2) | | | | |
| Débiteurs divers | | | | |
| Charges constatées d'avance | | | | |
| Total | | 22 775 | 22 775 | |

| | |
|---|--|
| (1) Dont prêts accordés en cours d'exercice | |
| (1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice | |
| (2) Prêts et avances consenties aux associés | |

| Cadre B | ETAT DES DETTES | Montant brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|--|-----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|
| Emprunts obligataires convertibles (1) | | | | | |
| Autres emprunts obligataires (1) | | | | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1) | | | | | |
| - à un an maximum à l'origine | | | | | |
| - à plus d'un an à l'origine | | | | | |
| Emprunts et dettes financières diverses (1) (2) | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | | | | |
| Personnel et comptes rattachés | | | | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | | | | | |
| Obligations cautionnées | | | | | |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | | | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | | | |
| Groupe et associés (2) | | | | | |
| Autres dettes | | | | | |
| Dettes représentatives de titres empruntés | | | | | |
| Produits constatés d'avance | | | | | |
| Total | | 1 501 592 | 1 501 592 | | |

| | |
|--|--|
| (1) Emprunts souscrits en cours d'exercice | |
| (1) Emprunts remboursés en cours d'exercice | |
| (2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés | |

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| Eléments relevant de plusieurs postes du bilan | Montant concernant les entreprises | | Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce |
|--|---------------------------------------|--|---|
| | Liées | Avec lesquelles la société a un lien de participation | |
| Capital souscrit, non appelé | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Avances et acomptes | | | |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Avances et acomptes | | | |
| Immobilisations financières | | | |
| Participations | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Autres immobilisations financières | | | |
| Total Immobilisations | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | |
| Créances | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | | | |
| Autres créances | | | |
| Capital souscrit appelé, non versé | | | |
| Total Créances | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | |
| Disponibilités | | | |
| Dettes | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | |
| Emprunts et dettes financières divers | 1 357 522 | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | |
| Autres dettes | 110 263 | | |
| Total Dettes | 1 467 785 | | |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Euros

| | Montant |
|--|----------------------|
| Capitaux propres N - 1 après résultat et avant AGO - Distributions | (1 351 612) |
| Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice | (1 351 612) |
| Variations du capital social Variation des primes d'émission, de fusion, d'apport, ... Variation des subventions d'investissement et des provisions réglementées Variation des autres postes | |
| Apports reçus avec effet rétroactif à l'ouverture de l'exercice | |
| Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice après apports rétroactifs | (1 351 612) |
| Variations du capital social Variations du compte de l'exploitant Variations des primes d'émission, de fusion, d'apport... Variations des écarts de réévaluation Variations des réserves légales, statutaires, contractuelles et autres Variations des réserves réglementées Variations du report à nouveau Variations des subventions d'investissement et provisions réglementées - Affectation du résultat N-1 en capitaux propres (hors distribution) | (210 797) 210 797 |
| Variations en cours d'exercice | |
| Capitaux propres à la clôture de l'exercice avant résultat | (1 351 612) |
| Résultat de l'exercice | 239 658 |
| Capitaux propres à la clôture de l'exercice après résultat et avant assemblée annuelle | (1 111 954) |

CHARGES A PAYER

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--|---------------|---------------|
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | |
| Emprunts et dettes financières divers | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 15 000 | 22 000 |
| Dettes fiscales et sociales | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Autres dettes : | | |
| Total | 15 000 | 22 000 |

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| Différentes catégories de titres | Valeur nominale | | Nombre de titres | | | |
|----------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|
| | Au début de l'exercice | En fin d'exercice | Au début de l'exercice | Créés pendant l'exercice | Remboursés pendant exerci | En fin d'exercice |
| ACTIONS | 0,92000 | 0,92000 | 591 000 | | | 591 000 |

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| | France | Etranger | Total |
|-----------------------------------|----------------|----------|----------------|
| Ventes de produits finis | | | |
| Ventes de produits intermédiaires | | | |
| Ventes de produits résiduels | | | |
| Travaux | | | |
| Etudes | | | |
| Prestations de services | 305 676 | | 305 676 |
| Ventes de marchandises | | | |
| Produits des activités annexes | | | |
| Total | 305 676 | | 305 676 |

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| Engagements donnés | Montant |
|---|---------|
| Effets escomptés non échus | |
| Avals, cautions et garanties | |
| Engagements de crédit-bail mobilier | |
| Engagements de crédit-bail immobilier | |
| Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés | |
| Autres engagements donnés : | |
| Total (1) | |
| (1) Dont concernant : | |
| - les dirigeants | |
| - les filiales | |
| - les participations | |
| - les autres entreprises liées | |
| Dont engagements assortis de sûretés réelles | |
| Engagements reçus | Montant |
| Ligne de crédit non utilisée | 642 478 |
| Total (2) | 642 478 |
| (2) Dont concernant : | |
| - les dirigeants | |
| - les filiales | |
| - les participations | |
| - les autres entreprises liées | 642 478 |
| Dont engagements assortis de sûretés réelles | |
| Engagements réciproques | Montant |
| Total | |

IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

| Dénomination sociale | Forme | Au capital de | Ayant son siège social à |
|----------------------|-------|---------------|---|
| METROVACESA | SA | 104 480 208 | Parque Metrovacesa-Via Norte Quintanavides- 28050 Madrid |

3 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Faits marquants

Opérations d'apports par la société GECINA

La société Metrovacesa SA a indiqué le 10 juin 2009 que le processus d'apport d'actifs immobiliers par la société GECINA à la Société est suspendu et qu'il n'était pas possible d'exécuter, après analyse des circonstances actuelles, l'Accord de Séparation.

Au 30 juin 2011, ce processus est toujours suspendu.

Projet Grande Armée

Pour se doter d'une activité immobilière préalablement à la réalisation des apports d'actifs immobiliers par Gecina, Medea avait entrepris des démarches pour acquérir un Immeuble situé avenue de la Grande Armée à Paris (ci-après l'"Immeuble"). En raison de la suspension du processus de séparation entre les sociétés Metrovacesa et Gecina, c'est une autre société du groupe Sanahuja qui a finalement signé une promesse d'acquisition de l'immeuble en décembre 2007.

Medea a constitué une société civile immobilière (SCI) avec Metrovacesa SA en février 2008 destinée à recevoir cet Immeuble. Medea détenait 95% du capital de cette SCI, soit 95 parts sociales de 10€ chacune. Medea ayant vocation à acquérir in fine l'Immeuble, cette dernière a pris en charge certains frais relatifs à la conclusion de la promesse et à ses suites, essentiellement des honoraires d'avocats pour un montant d'environ 300.000€. Medea n'a pas refacturé ces frais.

En septembre 2008, une nouvelle promesse synallagmatique de vente sur l'immeuble a été signée par Metrovacesa SA et Metrovacesa France.

Medea a cédé courant 2008 l'intégralité de sa participation au capital de cette SCI à Metrovacesa France.

Depuis 2008, il existe un litige entre le vendeur de l'Immeuble, G2AM, et les signataires de la promesse sur la validité de la vente.

Par un jugement en date 7 juillet 2009, le tribunal de Grande Instance de Paris a condamné solidairement Metrovacesa et Metrovacesa France à payer à G2AM le solde du prix de vente de l'Immeuble, soit 85 millions d'euros outre la somme de 5 millions d'euros au titre de la clause pénale contractuelle.

Par un arrêt du 19 novembre 2009, la Cour d'Appel de Paris a considéré que les accords portant sur l'Immeuble étaient nuls pour cause illicite. Le vendeur a formé un pourvoi en cassation de cet arrêt en date du 30 novembre 2009.

Le 7 décembre 2010, la Cour de cassation a cassé l'arrêt rendu sur une question procédurale. L'affaire a été renvoyée devant la Cour d'appel de Paris. Les Parties se retrouvent ainsi dans une situation identique à celle où elles étaient avant l'arrêt de la Cour d'Appel de Paris. Le 14 décembre 2010, Metrovacesa et Metrovacesa France ont saisi la Cour d'Appel. Un arrêt est attendu pour fin 2011.

Si l'Immeuble devait être acquis sur la base d'un prix de 95M€, Medea pourrait être amené à constater une dépréciation de cet actif. Compte tenu de l'état d'avancement du litige, auquel Medea n'est pas partie prenante, Medea n'a pas estimé d'évaluer une valeur recouvrable de cet actif immobilier.

Dans ce contexte, des discussions ont été entamées avec Metrovacesa SA et Metrovacesa France afin de déterminer les conditions dans lesquelles l'engagement de Medea d'acquérir l'Immeuble de la Grande Armée pourrait être annulé et pour déterminer la répartition des frais qui seraient supportés par chacune des parties.

A cette fin, dans une lettre du 24 juin 2011, Medea a confirmé à Metrovacesa France qu'elle n'avait plus vocation à l'avenir à acquérir l'immeuble de la Grande Armée. En conséquence, en contresignant cette lettre, Metrovacesa France a remboursé l'intégralité des sommes payées par Medea dans le cadre de l'acquisition de l'immeuble de la Grande Armée à savoir 305 675.67 € HT.

Nomination d'un nouveau directeur général délégué

Suite à la démission de Monsieur Diego de la Cruz de ses fonctions de directeur général délégué de la société au 30 juin 2011, le Conseil d'administration de la Société, sur proposition du directeur général, a nommé Monsieur Ernesto Andreu comme directeur général délégué. Les fonctions de dirigeants de la Société sont exercées sans rémunération.

Perspectives, risques et incertitudes pour les six prochains mois

Compte tenu du contexte actuel du marché immobilier, la Société n'envisage pas d'initier de nouveaux projets au cours du second semestre 2011. Une décision pourrait être prise d'ici la fin de cet exercice sur l'activité de la Société en tenant compte de l'évolution de l'opération d'apports par Gecina.

En dépit des difficultés rencontrées, la Société continue de bénéficier du soutien du groupe Metrovacesa, en particulier de son soutien financier.

Conventions entre parties liées

Ligne de crédit

Medea a obtenu de Metrovacesa une ligne de crédit d'un montant de 2 millions d'euros ; cette ligne de crédit a été tirée à hauteur de 1.357.522 € au 30 juin 2011.

Cette ligne de crédit à échéance du 15 avril 2011 a été reconduite pour un an.

Immeuble Grande Armée

Nous vous invitons à vous reporter aux développements ci-dessus.



Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
Télécopieur + 33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

MEDEA

Société Anonyme

9-15, avenue Matignon
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société MEDEA S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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 semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note de l'annexe « Maintien du principe de continuité d'exploitation », laquelle fait état d'une incertitude quant à la continuité d'exploitation.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2011

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Laure Silvestre-Siaz