

LA FONCIERE VERTE

Société anonyme au capital de 9 450 811,50 Euros

Siège social : 39, rue de Courcelles - 75008 Paris

R.C.S. Paris 552 051 302

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} janvier 2011 – 30 juin 2011

SOMMAIRE

1.1	<i>RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL</i>	3
1.2	<i>ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011</i>	9
1.3	<i>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	25
1.4	<i>DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</i>	27

1.1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

LA FONCIERE VERTE, anciennement dénommée Duc Lamothe Participations (ci-après la « **Société** »), est propriétaire d'un patrimoine immobilier en France constitué pour l'essentiel d'usines de recyclage et bureaux, de bâtiments à usage de stockage, d'ateliers et de parkings.

Il est composé de 23 actifs d'une valeur d'expertise de l'ordre de 80.7 M€ (hors droits) au 30 juin 2011, représentant plus de 160.590 m² de surface utile construite.

La Société et ses filiales sont ci-après dénommées collectivement le « **Groupe** ».

1. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Situation de la Société et résultats de son activité

Par décision de son assemblée générale du 23 juin 2011, la Société a changé de dénomination sociale, laquelle est devenue « LA FONCIERE VERTE ».

Par ailleurs, la société Foncière PH Green détient désormais 328 359 actions de la Société, soit 67,75% du capital et des droits de vote de la Société, à la suite (i) de l'acquisition d'un bloc de titres de la Société et (ii) d'une offre publique d'achat simplifiée visant les titres de la Société, qui a été ouverte du 29 mars au 11 avril 2011.

L'activité du Groupe s'est poursuivie dans de bonnes conditions au cours du 1^{er} semestre 2011 :

Les loyers ont augmenté de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2010 en raison de l'augmentation de l'indice Insee du coût de construction (+1.27%) et surtout de la revalorisation consécutive aux travaux réalisés par la Foncière Verte à la demande des locataires.

Le taux d'occupation des locaux est supérieur à 99%.

Au cours du 1^{er} semestre, la Société a acquis un immeuble de 800 m² édifié sur un terrain d'une superficie de 5.447 m² dans la commune de Verdun, zone industrielle de Chicago. Cette parcelle est contiguë au site que le Groupe possède déjà.

D'autres acquisitions sont à l'étude en Ile de France. Elles devraient se concrétiser avant la fin de l'année.

Le projet d'acquisition d'une société propriétaire de tènements industriels répartis sur la France entière et déjà

évoqué dans les rapports précédents, reste ouvert.

Des travaux d'agrandissement et d'aménagement ont été effectués pour un montant de 2,8 M€ sur les sites de La Courneuve, Chartres, Le Blanc-Mesnil et de Toulouse.

L'Assemblée générale mixte de la Société réunie le 23 juin 2011 a également :

- approuvé les comptes sociaux et les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2010 et décidé d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 88.496 euros, en totalité au compte « Report à nouveau » ;
- décidé de nommer Madame Marie BARBARET, administrateur, en adjonction aux membres du conseil d'administration actuellement en fonction, pour une période de 6 ans.

Événements importants survenus entre le 1^{er} juillet 2011 et la date d'établissement du présent rapport

Le document de référence de la Société relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2010 a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 19 juillet 2011 sous le numéro R.11-047.

La Société a actualisé son site Internet qui est désormais consultable à l'adresse : <http://www.lafonciereverte.com>

2. Résultats financiers du 1^{er} semestre 2011

Comptes consolidés

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information Financière Intermédiaire – telle qu'adoptée par l'Union Européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Compte de résultat consolidé

	30/06/2011	31/12/2010 (12 mois)	30/06/2010
Produits des activités ordinaires (*)	4 274	8 133	3 998
Charges externes	(915)	(1 267)	(620)
Charge d'amortissement et de provisions	(1478)	(3452)	(1 631)
Dépréciation des actifs non courants	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	58	26	1
Résultat opérationnel	1 939	3 440	1 748
Coût de l'endettement financier net	(1 012)	(1 876)	(917)
Autres produits et charges financières	20	(10)	(5)
Résultat avant impôt	947	1 554	826
Charge d'impôt sur le résultat	(304)	(521)	(279)
Résultat de l'exercice	643	1 033	547

(*) Il est à noter un changement dans la présentation comptable à compter du 1er semestre 2011 :

Les refacturations de charges locatives n'apparaissent plus en produits mais sont comptabilisées en diminution des charges externes. Les comptes de résultat présentés au 31 Décembre 2010 et au 30 Juin 2010 ont été retraités en conséquence.

Le chiffre d'affaires, d'un montant de 4 274 K€, est ainsi constitué au 1^{er} semestre 2011 des seuls revenus locatifs. Il est en progression de 7%.

Dans le même temps, les charges opérationnelles ont globalement augmenté à un rythme moindre (+3.8%) grâce notamment au poste « charge d'amortissement et provisions » lequel est passé de -1 631K€ à -1 478 K€. En outre, des provisions pour dépréciation qui avaient été constituées, ne se sont pas renouvelées ce semestre. Enfin, une provision de 124 K€ a été reprise.

Les charges externes sont passées en revanche de -620 K€ à -915 K€ en raison de paiement d'honoraires de prestations juridiques et comptables sur des opérations non courantes (dossiers OPAS et montage de financements).

Les autres produits et charges opérationnels d'un montant de 58 K€ correspondent principalement à la plus-value sur cessions d'immobilisations (terrain à Drancy de 704 m² suite à expropriation).

Le résultat opérationnel qui découle de ces évolutions s'établit à 1 939 K€ (soit +11% par rapport au 1^{er} semestre 2010).

Le coût de l'endettement s'est renchéri passant de -917 K€ à -1 012 K€, le Groupe ayant accru son appel aux crédits bancaires pour financer son développement futur.

Le résultat consolidé de l'exercice après impôts ressort à 643 K€ contre 547 K€ sur la même période de l'exercice précédent.

Bilan consolidé

	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Actifs non courants	51 125	49 486
Ecart d'acquisition	21	21
Immeubles de placement	50 747	49 258
Autres actifs financiers	357	207
Actif courants	8 279	2 508
Clients et autres débiteurs	1 807	879
Trésorerie et équivalents	6 472	1 629
Total Actif	59 404	51 994
Capitaux propres	6 064	5 438
Passifs non courants	44 504	36 633
Dettes financières non courantes	43 066	35 275
Passifs d'impôts différés	1 438	1 358
Passifs courants	8 836	9 923

Dettes financières courantes	6 592	7 374
Fournisseurs et autres créiteurs	2 232	2 549
Autres passifs courants	12	0
Total Passif	59 404	51 994

L'augmentation du poste « immeubles de placement » correspond aux investissements effectués sur les sites de Chartres, La Courneuve, Blanc-Mesnil et Toulouse pour un montant de 2,8 M€ et à l'acquisition du terrain à Verdun pour 0,3 K€ net des amortissements réalisés.

Les dettes financières se sont accrues passant de 42 649 K€ à 49 658 K€ permettant de financer les investissements actuels et futurs.

L'explication détaillée des différents postes est donnée dans l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

Information sur le modèle de la juste valeur.

Afin de donner une information financière plus complète, le Groupe a fait évaluer ses immeubles de placement par un expert indépendant, le cabinet Jones Lang Lasalle.

Le management réfléchit actuellement avec ses conseils à une évolution de la méthode de juste valeur pour tenir compte des spécificités des locataires.

L'ANR s'élève à 30.7 M€ au 30 juin 2011 contre 28.7 M€ au 31 décembre 2010, soit un ANR par action à 53,73 euros, contre 51,08 euros au 31 décembre 2010.

Structure de l'endettement

Au 30 juin 2011, la dette financière nette de la trésorerie disponible (hors dépôts de garanties) s'élève à 38 900 K€

Cette dette financière nette représente 48,2% du total des actifs réévalués.

Le Groupe a conclu des prêts à taux fixe, à l'exception d'un emprunt de 3 M€ auprès d'OSEO FINANCEMENT dans le cadre d'un contrat de développement participatif accordé avec un taux d'intérêt fixe de 3.25% majoré d'une rémunération complémentaire de 0.2188% assise sur le chiffre d'affaires consolidé.

Les emprunts ne sont soumis à aucun covenant.

Au 30 juin 2011, l'échéancier de remboursement des dettes financières est le suivant :

Moins d'un an : 6 592 K€
Entre 1 et 5 ans : 20 540 K€
Plus de 5 ans : 22 526 K€

3. Patrimoine

Les actifs immobiliers du Groupe sont pour l'essentiel :

- d'une part, des usines de recyclage de déchets papier, carton, plastique, bois, papiers de bureaux, déchets industriels banaux (DIB), déchets électriques et électroniques (D3E), déchets issus de la collecte sélective, déchets ferraille et métaux, déchets des bâtiments et déchets spéciaux,
- et d'autre part, des bureaux, entrepôts, bâtiments à usage de stockage, ateliers et parkings.

La répartition des actifs immobiliers du Groupe au 30 juin 2011, par type d'actifs (entrepôts, bureaux, logement de fonctions, etc.) est la suivante :



Les actifs immobiliers détenus actuellement par le Groupe sont des installations dites « classées » au sens de la réglementation environnementale, à l'exception de l'ensemble immobilier détenu par la SCI Jérôme de Stains.

Le patrimoine immobilier a été expertisé par la société de conseil en immobilier Jones Lang Lasalle. Il représente, au 30 juin 2011, une valeur globale de 80 713 K€ hors droits / hors TVA, hors frais d'acte. Il s'élevait à 78 110 K€ au 31 décembre 2010. A périmètre constant, la valorisation est stable.

Le Groupe dispose d'une grande visibilité de ses cash-flows futurs compte tenu de la signature de baux fermes de longue durée avec un locataire PAPREC GROUP présentant une grande qualité de signature et étant un des leaders dans son secteur d'activité.

Les loyers futurs minimaux, sous réserve de l'indexation du coût de la construction sont les suivants au 30 juin 2011 :

Moins d'un an : 8 599 K€

Entre 1 et 5 ans : 34 212 K€

Plus de 5 ans : 849 K€

4. Entreprises liées

Les principales transactions entre les parties liées ayant eu cours au 1^{er} semestre 2011 sont détaillées dans le paragraphe 5.3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

5. Risques et incertitudes

Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats de la Société font l'objet d'une présentation exhaustive dans le document de référence 2010 de la Société enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 19 juillet 2011 sous le numéro R.11-047.

Il n'y a pas eu d'évolution sur le semestre de ces facteurs de risques, ni dans leur nature, ni dans leur niveau et il n'existe pas, à la date d'établissement du présent document, d'autres risques et incertitudes pour les six derniers mois de l'exercice.

6. Perspectives

En 2011, dans un contexte financier incertain, le Groupe va poursuivre le développement de son patrimoine sur deux axes stratégiques de développement :

- les travaux d'extension et de modernisation des sites existants à la demande des locataires, dont le montant devrait s'élever à 8 millions d'euros.
- l'acquisition de nouveaux sites à tendance « verte » loués dans la mesure du possible à d'autres entités que celles du Groupe Paprec.

Le montant financier de ce dernier axe de développement dépendra des opportunités qui nous seraient offertes sur le marché et pourrait, le cas échéant, être financé en tout ou partie par une augmentation de capital de la Société.

La Société n'entend pas diffuser de prévisions ou d'estimations de bénéfice au marché.

1.2 ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

GROUPE LA FONCIERE VERTE

**Comptes Consolidés Intermédiaires
Condensés**

30 Juin 2011

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES	3
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES	
1 PRESENTATION DU GROUPE ET PRINCIPALES OPERATIONS DE LA PERIODE	8
2 SYNTHESE DES PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES	8
2.1 Normes en vigueur et principes comptables.....	8
2.2 Jugement et estimations significatifs	8
2.3 Secteurs opérationnels	9
3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE	9
4 NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES AU 30 JUIN 2011.....	10
4.1 Notes sur le compte de résultat.....	10
4.1.1 Charges externes.....	10
4.1.2 Charges d'amortissement et de provisions et dépréciation des actifs non courants.....	10
4.1.3 Autres produits (charges) opérationnels.....	10
4.1.4 Produits financiers et charges financières	11
4.1.5 Impôt sur le résultat.....	11
4.2 Notes sur la situation financière consolidée	12
4.2.1 Immeubles de placement.....	12
4.2.2 Emprunts et endettement financier.....	13
5 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	14
5.1 Informations données sur le modèle de la juste valeur.....	14
5.2 Résultat par action.....	16
5.3 Entreprises liées.....	16
6 ENGAGEMENTS	17
7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	17

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

		30 Juin 2011 €000	31 Décembre 2010 €000	*	30 Juin 2010 €000	*
	Notes					
Activités poursuivies						
Revenus locatifs		4 274	8 130		3 996	
Autres produits des activités ordinaires		0	3		2	
Produits des activités ordinaires *		4 274	8 133		3 998	
Charges externes	4.1.1	-915	-1 267		-620	
Charge d'amortissement et de provisions	4.1.2	-1 478	-3 452		-1 631	
Dépréciation des actifs non courants		0	0		0	
Marge opérationnelle		1 881	3 414		1 747	
Autres produits opérationnels	4.1.3	134	144		1	
Autres charges opérationnelles	4.1.3	-76	-118		0	
Résultat opérationnel		1 939	3 440		1 748	
Coût de l'endettement financier net	4.1.4	-1 012	-1 876		-917	
Autres produits financiers	4.1.4	20	6		0	
Autres charges financières	4.1.4	0	-16		-5	
Résultat avant impôt		947	1 554		826	
Charge d'impôt sur le résultat	4.1.5	-304	-521		-279	
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice		643	1 033		547	
Résultat de l'exercice liée aux activités abandonnées						
RESULTAT DE L'EXERCICE		643	1 033		547	
Dont part attribuable aux :						
Propriétaires de la société mère du Groupe		630	1 012		533	
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		13	21		14	
		643	1 033		547	
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE						
	Notes	30 Juin 2011 €000	31 Décembre 2010 €000		30 Juin 2010 €000	
Résultat de la période		643	1 033		547	
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		0	0		0	
Résultat de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		643	1 033		547	
Dont part attribuable aux :						
Propriétaires de la société mère du Groupe		630	1 012		533	
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		13	21		14	

* : les comptes de résultat au 31 Décembre 2010 et au 30 Juin 2010 ont été retraités pour tenir compte de la modification de présentation des refacturations de charges de location (cf § 2.1).

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

		30 Juin 2011	31 Décembre 2010
	Notes	€000	€000
ACTIFS			
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition		21	21
Immeubles de placement	4.2.1	50 747	49 258
Autres actifs financiers		357	207
Actifs d'impôt différé		0	0
		51 125	49 486
Actifs courants			
Clients et autres débiteurs		1 807	879
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6 472	1 629
		8 279	2 508
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS		59 404	51 994
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère			
Capital émis		9 451	9 451
Réserves consolidées		-4 100	-5 112
Résultat		630	1 012
		5 981	5 351
Participation ne donnant pas le contrôle		83	87
Total Capitaux Propres		6 064	5 438
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	4.2.2	43 066	35 275
Passifs d'impôts différés		1 438	1 358
		44 504	36 633
Passifs courants			
Autres provisions pour risques et charges		0	0
Dettes financières courantes	4.2.2	6 592	7 374
Fournisseurs et autres créditeurs		2 232	2 549
Impôt exigible		2	0
Autres passifs courants		10	0
		8 836	9 923
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés			
Total Passifs		53 340	46 556
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		59 404	51 994

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Capital émis</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Résultat</i>	<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</i>	<i>Participation ne donnant pas le contrôle</i>	<i>Capitaux propres</i>
Au 1er Janvier 2010	9 451	-6 099	987	4 339	90	4 429
Affectation du résultat		987	-987	0		0
Dividendes versés				0	-24	-24
Augmentation de capital				0	0	0
Résultat de la période			533	533	14	547
Autres mouvements				0	0	0
Au 30 Juin 2010	9 451	-5 112	533	4 872	80	4 952
Au 1er Juillet 2010	9 451	-5 112	533	4 872	80	4 952
Affectation du résultat				0	0	0
Dividendes versés				0	0	0
Augmentation de capital				0	0	0
Résultat de la période			479	479	7	486
Autres mouvements				0	0	0
Au 31 Décembre 2010	9 451	-5 112	1 012	5 351	87	5 438
Au 1er Janvier 2011	9 451	-5 112	1 012	5 351	87	5 438
Affectation du résultat		1 012	-1 012	0	0	0
Dividendes versés				0	-17	-17
Augmentation de capital				0	0	0
Résultat de la période			630	630	13	643
Autres mouvements				0	0	0
Au 30 Juin 2011	9 451	-4 100	630	5 981	83	6 064

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	30 Juin	31 Décembre	30 Juin
	2011	2010	2010
Notes	€ 000	€ 000	€ 000
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôt des activités poursuivies	947	1 554	826
Résultat avant impôt des activités abandonnées	0	0	0
Ajustements du résultat avant impôt, éléments sans effet de trésorerie :	0	0	0
. Amortissements, dépréciations et provisions	1 478	3 341	1 631
. Gain net sur cessions d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles et corporelles	-47	0	0
. Autres gains et pertes	0	0	0
. Charges financières nettes	1 012	1 892	922
. Autres éléments non cash de résultat	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 068	594	-356
Impôt sur le résultat payé	-252	-896	-580
	1 070	6 484	2 443
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles			
Activités d'investissement			
Produits de cession d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles et corporelles	123	23	0
Acquisition d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles et corporelles	-2 197	-4 065	-1 117
Variation nette des autres actifs financiers	-150	-76	0
Acquisition ou cession de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	0	0	0
	-2 224	-4 118	-1 117
Flux de trésorerie nets consommés par des activités d'investissement			
Activités de financement			
Produits provenant de l'émission d'actions	0	0	0
Produits provenant de l'émission d'emprunts	9 808	6 230	2 318
Remboursement d'emprunts et dettes de location	-2 818	-5 499	-2 882
financement			
Intérêts payés, nets des produits de placement encaissés	-863	-1 686	-824
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	0	0	0
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-16	-23	-24
	6 111	-978	-1 413
Flux de trésorerie nets consommés par des activités de financement			
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 957	1 389	-86
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	797	-592	-592
	5 754	797	-678
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice			

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES

2 PRESENTATION DU GROUPE ET PRINCIPALES OPERATIONS DE LA PERIODE

Le groupe **LA FONCIERE VERTE** est issu du rapprochement du groupe Foncière des Jérômis Associés, constitué de la SAS Foncière des Jérômis Associés et de ses filiales, propriétaires de différents actifs immobiliers en France, et de la société Duc Lamothe Participations, cotée à la Bourse de PARIS, en octobre 2009.

Au cours du premier semestre 2011, la société mère du groupe, dénommée Duc Lamothe Participations, a changé de dénomination sociale pour devenir « LA FONCIERE VERTE » (par décision d'assemblée générale du 23 juin 2011).

A la suite de l'acquisition d'un bloc de titres de LA FONCIERE VERTE par la société Foncière PH Green le 7 janvier 2011, celle-ci a initié une offre publique d'achat simplifiée visant les titres de LA FONCIERE VERTE. A la clôture de l'offre, ouverte du 29 mars au 11 avril 2011 inclus, la société Foncière PH Green détenait 328 359 actions LA FONCIERE VERTE, soit 67.75 % du capital et des droits de vote de la société.

Un contrôle fiscal est en cours sur la société LA FONCIERE VERTE.

3 SYNTHESE DES PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe LA FONCIERE VERTE au 30 juin 2011 ont été préparés conformément avec la norme IAS 34 – Information Financière Intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe LA FONCIERE VERTE (anciennement dénommé Groupe Duc Lamothe Participations) pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

3.1 NORMES EN VIGUEUR ET PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, présentés dans la Note 3 des comptes consolidés du Document de Référence 2010, à l'exception du changement suivant :

- Les refacturations de charges locatives n'apparaissent plus en produits mais sont comptabilisées en moins des charges externes. Les comptes de résultat présentés au 31 Décembre 2010 et au 30 Juin 2010 ont été retraités en conséquence.

Les nouvelles normes et interprétations publiées au 31 décembre 2010 et applicables à compter du 1er janvier 2011, listées dans la Note 3.1 – Normes en vigueur – de l'annexe aux comptes consolidés du Document de Référence 2010 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2011.

Les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne mais non entrées en vigueur pour l'exercice considéré, ou celles adoptées par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées dans l'Union Européenne au 30 juin 2011 n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

3.2 JUGEMENT ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIFS

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique, à l'exception des VMP assimilables à la trésorerie, qui sont comptabilisés selon la convention de la juste valeur. L'établissement des états financiers nécessite, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, d'effectuer des estimations et d'utiliser des hypothèses qui affectent le montant figurant dans ces états financiers. Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- L'évaluation des actifs d'exploitation,

- L'évaluation des provisions.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le groupe révisé ses estimations sur la base des informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

3.3 SECTEURS OPERATIONNELS :

Le Groupe LA FONCIERE VERTE n'a qu'un secteur d'activité qui est la location d'entrepôts de stockage et d'immeubles de bureaux et n'exerce son activité qu'en France, en conséquence, il ne présente pas de secteurs opérationnels.

4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE

LA FONCIERE VERTE est la société mère du Groupe.

Le périmètre de consolidation se décompose de la façon suivante sur les derniers exercices :

	SIREN	Pays	2011 % d'intérêt	Méthode de conso	2010 % d'intérêt	Méthode de conso
LA FONCIERE VERTE (<i>ex-Duc Lamothe Participations</i>)	552051302	France	Mère		Mère	
SCI Jeromi	345037741	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi II Colombier	418706206	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi de la Victoire	422888297	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi de Seiches	428889679	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi des Papiers de Custine	414359315	France	100,0	IG	100,0	IG
SCI Jéromi des Galères	401404223	France	89,0	IG	89,0	IG
SCI Jéromi des Avignons	401016803	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi de Motte au Bois	440739696	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jeromi de Chassieu	433728243	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi d'Acquigny	438097339	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi de Trémentines	438813016	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jeromi de Varcès	434578894	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi de Verdun	439046418	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi de l' Autoroute	439253477	France	99,9	IG	99,9	IG
SCI Jeromi de Toulouse	440739852	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jeromi Villeneuve-le-Roi	447684317	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jeromi de la Justice	478851215	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi Chartres	379690787	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jéromi Chartres 2	433235645	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi de Tours	397622986	France	99,0	IG	99,0	IG
SCI Jeromi de St Mard	484484357	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi de La Neuve Lyre	403053184	France	99,8	IG	99,8	IG
SCI Jéromi de Sarcelles	491289500	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jéromi de Mazières en Mauge	499227866	France	99,4	IG	99,4	IG
SCI Jeromi de Stains	504728320	France	99,4	IG	99,4	IG

5 NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS AU 30 JUIN 2011

5.1 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1.1 Charges externes

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
		€000	€000
<i>Valeurs brutes</i>			
Personnel extérieur à l'entreprise	320	610	300
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	359	508	261
Primes d'assurance	9	18	9
Services bancaires	37	47	12
Autres charges externes	183	131	43
Impôts & taxes nets de refacturation	7	-47	-4
Charges externes	915	1 267	620

5.1.2 Charges d'amortissement et de provisions et dépréciation des actifs non courants

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
	€000	€000	€000
Dot. expl. amort. des immobilisations (net)	1 602	3 079	1 513
Dot. expl. prov. s/ actif circulant	0	110	0
Dot. expl. prov. s/ immobilisations	0	277	118
Repr. expl. prov. s/ immobilisations	-124	0	0
Repr. expl. prov. pour risques & charges	0	-14	0
Charge d'amortissement et de provisions	1 478	3 452	1 631

5.1.3 Autres produits (charges) opérationnels

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
	€000	€000	€000
Produits des cessions d'immobilisations corp.	123	118	0
VCN des immobilisations corp. cédées	-76	-118	0
Autres produits exceptionnels	11	26	1
Autres charges exceptionnelles	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels	58	26	1

5.1.4 Produits financiers et charges financières

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
	€000	€000	€000
Emprunts et découverts bancaires	-983	-1 842	-901
Charges financières sur contrats de location financement	-29	-34	-16
Coût de l'endettement financier net	-1 012	-1 876	-917
Charges financières sur comptes-courants avec les parties liées	0	-16	-5
Autres produits financiers	20	6	0
Autres produits et charges financiers	20	-10	-5

5.1.5 Impôt sur le résultat

Charge d'impôt

La charge d'impôt à la clôture de la période considérée est la suivante :

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
	€000	€000	€000
Charge (produit) d'impôt exigible	225	615	423
Charge (produit) d'impôt différé	79	-94	-144
Charge (produit) d'impôt	304	521	279
	€000	€000	€000
Charge (produit) d'impôt exigible	225	615	423
Charge (produit) d'impôt différé	79 -	94 -	144
Charge (produit) d'impôt	304	521	279

5.2 NOTES SUR LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

4.2.1 Immeubles de placement

(en milliers d'euros)	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<i>Valeurs brutes</i>					
Au 1er Janvier 2010	13 423	51 677	781	396	66 277
Acquisitions	773	2 785	0	310	3 868
Cessions	-110	-8	0	0	-118
Reclassements	0	1 095	-729	-366	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 31 Décembre 2010	14 086	55 549	52	340	70 027
<i>Amortissements et dépréciations</i>					
Au 1er Janvier 2010	0	-17 017	-397	0	-17 414
Dotations	-12	-3 061	-5	0	-3 078
Reprises	0	0	0	0	0
Reclassements	0	-385	385	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 31 Décembre 2010	-67	-20 685	-17	0	-20 769
<i>Valeurs nettes</i>					
Au 1er Janvier 2010	13 423	34 660	384	396	48 864
Au 31 Décembre 2010	14 019	34 864	35	340	49 258
<i>Valeurs brutes</i>					
Au 1er Janvier 2011	14 086	55 549	52	340	70 027
Acquisitions	280	12	0	2 778	3 070
Cessions	-76	0	0	0	-76
Reclassements	0	1 023	0	-1 050	-27
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 30 Juin 2011	14 290	56 584	52	2 068	72 994
<i>Amortissements et dépréciations</i>					
Au 1er Janvier 2011	-67	-20 685	-17	0	-20 769
Dotations	-18	-1 581	-3	0	-1 602
Reprises	0	124	0	0	124
Reclassements	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 30 Juin 2011	-85	-22 142	-20	0	-22 247
<i>Valeurs nettes</i>					
Au 1er Janvier 2011	14 019	34 864	35	340	49 258
Au 30 Juin 2011	14 205	34 442	32	2 068	50 747

Le montant des immobilisations financées par crédit bail et location financière est résumé dans le tableau ci- dessous :

	2011	2010
	€ 000	€ 000
Crédit-bail et location financière mobilier	0	0
Crédit-bail immobilier	2 874	2 874
Valeur brute	<u>2 874</u>	<u>2 874</u>
Crédit-bail et location financière mobilier	0	0
Crédit-bail immobilier	1 168	1 110
Amortissement et dépréciation	<u>1 168</u>	<u>1 110</u>
Crédit-bail et location financière mobilier	0	0
Crédit-bail immobilier	1 706	1 764
Valeur nette	<u>1 706</u>	6 <u>764</u>

4.2.2 Emprunts et endettement financier

4.2.2.1 Ventilation par nature

Le tableau ci-dessous présente une comparaison, par catégorie, des valeurs comptables et justes valeurs des dettes financières du Groupe :

	30 Juin 2011	31 Décembre 2010
	€000	€000
Emprunts auprès des établissements de crédit	34 453	27 751
Dettes auprès de PH Finance*	4 327	3 296
Dépôts et cautionnements reçus **	4 286	4 163
Leasing & location de biens	0	65
Dettes financières non courantes	43 066	35 275
Emprunts PH Finance part à CT*	0	930
Dettes rattachées à des participations	10	10
Autres emprunts & dettes financières	180	148
Part courante des emprunts LT	5 531	5 294
Part CT des emprunts LT leasing et crédit-bail	153	160
Concours bancaires courants	718	832
Dettes financières courantes	6 592	7 374
Dettes financières hors concours bancaires courants	48 940	41 817

* Anciennement auprès de BM Invest

Dans le tableau ci-dessous sont retracées les variations des différents postes des dettes financières depuis janvier 2010.

(en milliers d'euros)	Emprunts long- terme	Emprunt leasing et location de biens	Dépôts et cautionnements reçus**	Autres dettes financières*	Total
Au 1er Janvier 2010	36 265	386	4 056	169	40 876
Emission d'emprunts	6 231	0	201	148	6 580
Remboursements d'emprunts	-5 230	-160	-94	-159	-5 643
Reclassements	6	0	0	0	6
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 31 Décembre 2010	37 271	226	4 163	158	41 818
Au 1er Janvier 2011	37 271	226	4 163	158	41 818
Emission d'emprunts	9 786	0	122	91	9 999
Remboursements d'emprunts	-2 744	-73	0	-59	-2 876
Reclassements	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 30 Juin 2011	44 311	153	4 286	190	48 940

* comprend essentiellement les intérêts courus sur emprunts long-terme dont la variation est incluse dans les intérêts payés dans le tableau des flux de trésorerie consolidés

Les emprunts contractés par LA FONCIERE VERTE et ses filiales sont tous à taux fixe garantis par hypothèques et nantissements de parts (cf. § 6).. A l'exception du financement ci-après :

Un prêt de 3M€a été obtenu d'OSEO FINANCEMENT dans le cadre d'un contrat de développement participatif signé le 28 janvier 2011. Il est accordé avec un taux d'intérêt fixe de 3.25% majoré d'une rémunération complémentaire de 0.2188% assise sur le chiffre d'affaires consolidé.

Il n'a pas d'instruments financiers de couverture. Le groupe n'est soumis à aucun covenant bancaire

4.2.2.2 Ventilation par échéance des dettes financières non courantes

€000	Total à fin juin 2011	1 à 5 ans	>5 ans
. Emprunts auprès des établissements de crédit	34 453	20 540	13 913
. Dette auprès de PH Finance*	4 327		4 327
. Dépôts et cautionnements reçus	4 286		4 286
Dettes financières non courantes	<u>43 066</u>	<u>20 540</u>	<u>22 526</u>

*Anciennement auprès de BM Invest

7 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

7.1 INFORMATIONS DONNEES SUR LE MODELE DE LA JUSTE VALEUR

Afin de donner une information financière plus complète et comparable à celle de ses principaux concurrents ayant opté pour le modèle de la juste valeur pour l'évaluation de leurs immeubles de placement, le Groupe LA FONCIERE VERTE fournit ci-dessous des données financières proforma présentant les immeubles de placement selon le modèle de la juste valeur. La juste valeur a été évaluée en Juillet 2011 par un expert indépendant, le cabinet Jones Lang.

€000	30 Juin 2011	Retraitement de la juste valeur	30 Juin 2011 Modèle de la juste valeur	31 décembre 2010 Modèle de la juste valeur
ACTIFS				
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition	21		21	21
Immeubles de placement	50 747	-50 747	0	
Juste valeur des immeubles de placement		80 713	80 713	78 232
Autres actifs financiers	357		357	207
Actifs d'impôt différé	0		0	0
	51 125	29 966	81 091	78 460
Actifs courants				
Clients et autres débiteurs	1 807		1 807	879
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 472		6 472	1 629
	8 279	0	8 279	2 508
TOTAL ACTIFS	59 404	29 966	89 370	80 968
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
Capital émis	9 451		9 451	9 451
Réserves consolidées	-4 100	19 069	14 969	12 903
Résultat	630	653	1 283	2 066
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	83	255	338	334
Total Capitaux Propres	6 064	19 977	26 041	24 754
Provisions au titre des avantages accordés au personnel	0		0	0
Dettes financières non courantes	43 066		43 066	35 275
Passifs d'impôts différés	1 438	9 989	11 427	11 016
Autres passifs non courants	0		0	0
	44 504	9 989	54 493	46 291
Passifs courants				
Autres provisions pour risques et charges	0		0	0
Dettes financières courantes	6 592		6 592	7 374
Fournisseurs et autres créditeurs	2 232		2 232	2 549
Impôt exigible	2		2	0
Autres passifs courants	10		10	0
	8 836	0	8 836	9 923
Total Passifs	53 340	9 989	63 329	56 214
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	59 404	29 966	89 370	80 968

Conformément aux normes IFRS, un impôt différé passif a été comptabilisé sur la plus-value latente des immeubles de placement. Ceci a pour conséquence de comptabiliser en capitaux propres cette plus-value latente nette d'impôt.

€000	30 Juin 2011	Retraitement de la juste valeur	30 Juin 2011 Modèle de la juste valeur	30 Juin 2010 Modèle de la juste valeur
Revenus locatifs	4 274		4 274	3 996
Autres produits des activités ordinaires	0		0	2
Produits des activités ordinaires	4 274	0	4 274	3 998
Charges externes	-915		-915	-620
Variation de la juste valeur des immeubles de placement		-486	-486	-1 473
Charge d'amortissement et de provisions	-1 478	1 478	0	
Marge opérationnelle	1 881	992	2 873	1 905
Autres produits et charges opérationnels	58		58	1
Résultat opérationnel	1 939	992	2 931	1 906
Coût de l'endettement financier net	-1 012		-1 012	-917
Autres produits et charges financières	20		20	-5
Résultat avant impôt	947	992	1 939	984
Charge d'impôt sur le résultat	-304	-331	-635	-332
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice	643	661	1 304	652
Résultat de l'exercice liée aux activités abandonnées	0		0	
RESULTAT DEL'EXERCICE	643	661	1 304	652
Attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe	630	653	1 283	631
Participation ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	13	8	21	21
	643	661	1 304	652

		30-juin-11	31-déc-10
en €000			
Capitaux propres consolidés		6 064	5 439
Plus-values sur actifs immobiliers, valeur de reconstitution		29 966	28 974
Impôts différés sur plus-values sur actifs immobiliers		-9 989	-9 658
Droits d'enregistrement		4 635	3 990
Actif net réévalué - Valeur de reconstitution	a	30 676	28 745
Nombre moyen d'actions pondéré	b	484 657	484 657
Actif net réévalué de reconstitution, par action	a/b	63,29	59,31
Droits d'enregistrement	c	-4 635	-3 990
Actif net réévalué de liquidation, par action	(a+c)/b	53,73	51,08

7.2 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation hors actions propres au cours de la période.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation hors actions propres au cours de la période ajusté des effets des options dilutives.

		30 Juin 2011	31 Décembre 2010	30 Juin 2010
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe en €000	a	630	1012	533
Nombre moyen d'actions pondéré avant effet dilutif	<i>b</i>	484 657	484 657	484 657
Effet des options dilutives				
Options d'achats d'actions				
Effet dilutif potentiel total	<i>c</i>	-	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré après effet dilutif	d=b+c	484 657	484 657	484 657
Résultat net du groupe par action non dilué (en euros)	<i>a/b</i>	1,30	2,09	1,10
Résultat net du groupe par action dilué (en euros)	<i>a/d</i>	1,30	2,09	1,10

7.3 ENTREPRISES LIEES

Les relations qui existent entre le Groupe LA FONCIERE VERTE et les entreprises liées sont les suivantes :

- Foncière PH Green:

La société BM Invest actionnaire de LA FONCIERE VERTE a cédé 22,35% de sa participation à la société Foncière PH Green. A l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée initiée à la suite de cette transaction, la Société Foncière PH Green détient 67,75 % du capital et des droits de vote de la société.

Des avances de trésorerie ont été mises en place entre Foncière PH Green et LA FONCIERE VERTE conformément à la convention de trésorerie.

- PH Finance:

La société PH Finance assure pour le compte de la Foncière Verte des missions de direction générale et d'assistance administrative, comptable et juridique dans le cadre des engagements souscrits par convention du 25 mai 2007 signée avec la société Foncière des Jérômis Associés, à laquelle la Foncière Verte se substitue.

Un avenant a été signé sur le premier semestre 2010 fixant cette facturation à 7,5% des loyers.

Au cours du premier semestre 2011, la société PH Finance a racheté la créance détenue par BM Invest sur LA FONCIERE VERTE d'un montant de 4 225 milliers d'euros. Cette dette est remboursable in fine et reste rémunérée à 5% l'an.

Le tableau ci-dessous reprend les montants inclus dans les états financiers présentés relatifs aux parties liées :

en €000	30 Juin 2011			31 Décembre 2010			30 Juin 2010		
	F PH GREEN	PH Finance	Locataires	BM Invest	PH Finance	Locataires	BM Invest	PH Finance	Locataires
Clients et comptes rattachés			277			76		6	2 823
Comptes-courants d'exploitation actifs	3 114								
Dépôts et cautionnements versés			3		75	2			
Fournisseurs et comptes rattachés		321			216			392	
Comptes-courants d'exploitation passifs					1 259			416	
Produits constatés d'avance									1 997
Dépôts et cautionnements reçus		11	2 666		11	4 102		11	3 965
Frais d'émission d'emprunts facturés sur l'exercice					179				
Dettes financières		4 327		4 226			4 129		
Produits des activités ordinaires		11	4 250		27	8 860			4 342
Prestations de direction		320			610			300	
Autres charges		230	5		63	7		28	
Charges financières		101		201	11		104		
Charges financières	12								

8 ENGAGEMENTS

Au 30 juin 2011, l'état des garanties est le suivant :

- Garanties données par le Groupe

	2011	2010
	€ 000	€ 000
Hypothèques immobilières	30 310	32 404
Nantissement de parts de SCI	3 078	3 399
Caution	4 773	
Autres garanties	1 188	
Garanties données par le Groupe	<u>39 349</u>	<u>35 803</u>

- Le Groupe n'a pas d'engagements reçus.

9 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture.

1.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Société LA FONCIERE VERTE

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 consolidés condensés de la société LA FONCIERE VERTE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 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 consolidés condensés 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.

1 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 la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 consolidés condensés.

Paris, le 7 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

JPA

Laurent Bouby
Associé

Jacques Potdevin
Associé

1.4 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

«J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau 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.».

Baudouin de Raismes
Directeur Général