



COMPAGNIE
FONCIÈRE
INTERNATIONALE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

(Période du 1er janvier au 30 juin 2012)

- Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012
- Rapport semestriel d'activité
- Attestation du Président
- Rapport des commissaires aux comptes



COMPAGNIE
FONCIÈRE
INTERNATIONALE

Société anonyme au capital de 25.626.720 Euros

Siège social : 72, rue du Faubourg Saint-honoré
75008 Paris
R.C.S. Paris B 542 033 295

Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012

Du 1er janvier au 30 juin 2012

I - Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2012

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012	Comptes consolidés 31.12.2011
Actifs non courants :			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement			
Actifs financiers disponibles à la vente	8	69 499	
Instruments financiers dérivés			
Actifs d'impôts différés			
Autres actifs non courants		5	5
Total actifs non courants		69 504	5
Actifs courants :			
Créances clients		65	71
Autres actifs courants	9.1	57	83
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 613	463
Total actifs courants		1 735	617
Actifs détenus en vue de la vente	7.1	15 597	239 527
TOTAL ACTIF		86 837	240 149

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012	Comptes consolidés 31.12.2011
Capitaux propres :			
Capital	9.2	25 627	25 627
Primes		36	43
Autres réserves		45 850	39 477
Titres d'autocontrôle	9.4	-54	-68
Autres éléments du résultat global		2 408	-3 179
Résultat net part du Groupe		-318	8 278
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de CFI	V	73 548	70 178
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales		2 326	61 394
Total des capitaux propres consolidés		75 874	131 572
Passifs non courants :			
Obligations remboursables en actions (ORA)			
Part à long terme des dettes financières			
Provisions			
Impôts différés			
Instruments financiers dérivés			
Autres passifs non courants			
Total des passifs non courants			
Passifs courants :			
Obligations remboursables en actions (ORA)			
Part à court terme des dettes financières			
Dettes sur immobilisations			
Autres passifs courants	9.5	2 068	205
Total des passifs courants		2 068	205
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente	7.1	8 895	108 373
TOTAL PASSIF		86 837	240 150

II – Etat du résultat consolidé au 30 juin 2012

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2011 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2011
Activités détenues en vue de la vente				
Revenus nets des immeubles		2 132	7 186	14 381
Autres produits et charges		-42	-161	-332
Variation de la juste valeur des immeubles de placement		200	3 360	7 960
Coût de l'endettement financier net		-653	-2 577	-5 168
Résultat net des activités détenues en vue de la vente	7.2	1 637	7 808	16 841
Activités poursuivies (Société mère)				
Autres produits de l'activité		55	50	109
Charges de personnel		-110	-114	-226
Charges externes		-157	-194	-366
Impôts et taxes		-14	-14	-24
Dotation aux amortissements et provisions				-1
Autres produits et charges d'exploitation		-18	-26	-41
Résultat opérationnel courant		-244	-298	-549
Variation de la juste valeur des immeubles de placement				
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4	4	8
Coût de l'endettement financier brut		-2		-1
Autres produits et charges financiers	9.6	1 315		
Résultat net des activités poursuivies		1 073	-294	-542
Résultat de perte de contrôle	7.4	-2 304		
Résultat net		406	7 514	16 299
Dont part des actionnaires de CFI		-318	3 804	8 278
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des filiales		725	3 709	8 022
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI)	10	-0,37	4,46	9,70
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	10	-0,37	4,46	9,70

Le résultat net des activités poursuivies correspond au résultat de la société mère.

III – Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2011 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2011 (12 mois)
Résultat de la période des activités détenues en vue de la vente	7.2	1 637	7 808	16 841
- Part efficace des gains et pertes sur instruments de couverture des activités détenues en vue de la vente		-215	1 353	-151
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des activités détenues en vue de la vente		-215	1 353	-151
Résultat global des activités détenues en vue de la vente		1 423	9 161	16 690
- Dont part des actionnaires de CFI		708	5 387	8 676
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés		714	3 774	8 015

- Résultat de la perte de contrôle enregistrée en résultat		-2 304		
- Autres éléments du résultat global (instruments de couverture)		3 383		
Résultat global de perte de contrôle	7.4	1 079		
- Dont part des actionnaires de CFI		1 079		
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés				

- Variation juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente enregistrée en capitaux propres	8	2 408		
- Dont part des actionnaires de CFI		2 408		
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés				

Résultat de la période des activités poursuivies		1 073	-294	-542
Total des gains et pertes des activités poursuivies comptabilisés directement en capitaux propres				
Résultat global des activités poursuivies		1 073	-294	-542
- Dont part des actionnaires de CFI		1 074	-294	-541
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés				

Total des gains et pertes comptabilisés en résultat		406	7 514	16 299
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		5 576	1 353	-151
Résultat global		5 982	8 867	16 148
- Dont part des actionnaires de CFI		5 269	5 093	8 135
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés		714	3 774	8 015

IV - Etat des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2012

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2011 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2011 (12 mois)
Résultat net consolidé		407	7 514	16 300
Dotations nettes aux amortissements et provisions				1
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-184	-3 332	-7 862
Charges calculées		2 321	124	250
Résultat sur cessions d'actifs, subventions reçues				
Coût de l'endettement financier net		650	2 572	5 161
Charge d'impôt (y compris impôts différés)				
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et avant impôt (A)		3 194	6 878	13 850
Impôts courants (B)				
Variation du B.F.R. liée à l'activité (C)		2 577	348	382
Flux net de trésorerie dégagés par l'activité (D) = (A + B + C)		5 771	7 226	14 232
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles				
Cessions d'immobilisations				
Acquisition d'immobilisations financières				
Diminution des immobilisations financières			7	6
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise				
Variation des dettes sur achat d'immobilisations			-205	-205
Autres flux liés aux opérations d'investissement				
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E)			-198	-199
Augmentation et réduction de capital				
Emission emprunt obligataire CFI Image				
Achats et reventes d'actions propres		15	41	12
Dividende payé (actionnaires de la société mère et minoritaires)		-65	-57	-1 736
Encaissements liés aux emprunts				
Remboursements d'emprunts et dettes financières		-1 060	-3 060	-6 159
Variation de trésorerie liée aux charges et produits financiers		-424	-2 591	-5 199
Autres flux liés aux opérations de financement			-119	-119
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (F)		-1 534	-5 786	-13 201
Effet de la perte de contrôle sur la trésorerie (G)		-5 104		
Variation de la trésorerie nette (D + E + F+G)		-867	1 242	832
Trésorerie ouverture	11	2 656	1 823	1 823
Trésorerie clôture	11	1 788	3 064	2 656

V – Etat de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes et réserves	Actions propres	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Résultat du groupe	Capitaux attribuables aux actionnaires de CFI	Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires dans les sociétés	Total capitaux propres
Capitaux propres 31 décembre 2010	25 627	30 924	-71	-3 036	10 149	63 593	53 553	117 146
Dividende versé					-1 563	-1 563	-57	-1 621
Affectation résultat non distribué		8 585			-8 585			
Résultat global au 30 juin 2011				1 289	3 804	5 093	3 774	8 867
Actions Propres et résultat de cession d'actions propres		6	35			41		41
Capitaux propres 30 juin 2011	25 627	39 516	-36	-1 747	3 804	67 164	57 270	124 434
Dividende versé					2	2	-117	-115
Affectation résultat non distribué		2			-2			
Résultat global du 2ème semestre 2011				-1 432	4 474	3 042	4 241	7 283
Actions Propres et résultat de cession d'actions propres		3	-33			-30		-30
Capitaux propres 31 décembre 2011	25 627	39 520	-68	-3 179	8 278	70 178	61 394	131 572
Dividende versé					-1 913	-1 913	-65	-1 978
Affectation résultat non distribué		6 365			-6 365			
Résultat global au 30 juin 2012				5 587	-318	5 269	714	5 983
Déconsolidation de société							-59 718	-59 718
Actions Propres et résultat de cession d'actions propres		1	14			15		15
Capitaux propres 30 juin 2012	25 627	45 886	-54	2 408	-318	73 548	2 326	75 874

VI - Annexe aux comptes consolidés
Période du 1er janvier au 30 juin 2012

1.	INFORMATIONS GENERALES.....	8
2.	FAITS CARACTERISTIQUES	8
3.	CONTEXTE DE L'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	8
4.	PRINCIPES GENERAUX D'EVALUATION ET DE PREPARATION	9
5.	PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	9
5.1.	PERIODE DE CONSOLIDATION	9
6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	9
7.	ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE	10
7.1.	DETAIL DES ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	10
7.2.	ETAT DU RESULTAT DES ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE.....	11
7.3.	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE	12
7.4.	DECONSOLIDATION DES ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE CFI-IMAGE.....	13
7.5.	IMMEUBLES DE PLACEMENT (ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE)	13
7.6.	VARIATION DES DETTES FINANCIERES (ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE).....	14
7.7.	ENDETTEMENT FINANCIER NET (ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE)	14
7.8.	INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTERET (ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE).....	15
7.9.	AUTRES PASSIFS COURANTS (ACTIVITES DETENUES EN VUE DE LA VENTE).....	15
8.	ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	16
9.	ACTIVITES POURSUIVIES	16
9.1.	AUTRES ACTIFS COURANTS.....	16
9.2.	COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	16
9.3.	DIVIDENDE VERSE	17
9.4.	ACTIONS D'AUTOCONTROLE	17
9.5.	AUTRES PASSIFS COURANTS.....	17
9.6.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	17
10.	RESULTAT PAR ACTION.....	18
10.1.	RESULTAT PAR ACTION DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2012	18
10.2.	RESULTAT PAR ACTION DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2011	18
10.3.	RESULTAT PAR ACTION DE L'EXERCICE 2011	19
11.	DETAIL DE CERTAINS POSTES DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	19
12.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	19
13.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
14.	EFFECTIFS	19
15.	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	20
15.1.	TERMES ET CONDITIONS DES TRANSACTIONS AVEC LES SOCIETES LIEES.....	20
15.2.	TRANSACTIONS AVEC D'AUTRES PARTIES LIEES.....	20
	REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX	20
	COUVERTURE D'ASSURANCE	20

1. Informations générales

La Société CFI – *Compagnie Foncière Internationale* est une société dont l’objet social est l’acquisition ou la construction d’immeubles en vue de leur location.

La Société est cotée sur NYSE Euronext Paris. Elle est placée sous le régime fiscal des Sociétés d’investissement immobilier cotées (SIIC) depuis le 12 février 2009.

Les comptes consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012.

2. Faits caractéristiques

Dans un contexte de marché qui n’a pas été favorable à la réalisation de nouvelles acquisitions répondant à ses critères, la Société s’est principalement consacrée à la gestion de son portefeuille existant.

Jusqu’à la date du 13 février 2012 le Groupe a consolidé la filiale CFI Image en application de la norme IAS 27 et comptabilisé les actifs et passifs de cette société selon les dispositions de la norme IFRS 5 “Actifs non courants détenus en vue de la vente”.

L’application de la norme IFRS 5 s’applique tant qu’il n’y a pas de perte de contrôle.

La perte de contrôle de cette société au sens d’IAS 27 est intervenue le 14 février 2012 du fait que le Groupe UGC a la possibilité d’exercer l’option d’achat des titres du 14 février 2012 au 30 juin 2014.

Par suite, les titres ne sont plus consolidés et sont inscrits à leur juste valeur dans la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente. Ce changement de catégorie a généré une plus-value de déconsolidation à cette date dont le montant contribue au résultat global pour 1.079 milliers d’euros (Cf. § 7.4).

La juste valeur des titres au 13 février et au 30 juin 2012 a été déterminée comme décrit dans la note 8. La variation de valeur des titres CFI-Image entre le 14 février et le 30 juin 2012 est enregistrée en capitaux propres et contribue au résultat global pour 2.408 milliers d’euros (Cf. § 8).

3. Contexte de l’élaboration de l’information financière

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 “Information financière intermédiaire”. Ils ont été arrêtés par le conseil d’administration du 20 juillet 2012.

S’agissant de comptes résumés, ils n’incluent pas toute l’information requise par le référentiel IFRS pour l’établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2011.

Le Groupe CFI applique les normes comptables internationales constituées des IFRS, des IAS et de leurs interprétations adoptées dans l’Union européenne et qui sont applicables pour l’exercice ouvert le 1^{er} janvier 2012. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les principes et méthodes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels de l’exercice clos le 31 décembre 2011, à l’exception de l’adoption des nouvelles normes, amendements et interprétations suivants d’application obligatoire pour le Groupe:

- Amendement IFRS 7 : Informations à fournir – Transfert d’actifs financiers

Les textes adoptés par l’Union Européenne avec une date d’entrée en vigueur postérieure à celle de l’exercice sont les suivants :

- Amendement à IAS 19 : Avantages du personnel
- Amendement à IAS 1 : Présentation des autres éléments du résultat global

Les autres textes publiés par l'IASB mentionnés au 31 décembre 2011 qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne sont complétés de deux nouveaux textes :

- Amendement à IFRS 1 : Prêts gouvernementaux
- Amélioration des IFRS (2009-2011)

Ces normes, amendements et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

4. Principes généraux d'évaluation et de préparation

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Ils sont établis selon le principe du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments financiers détenus à des fins de transaction et des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur.

5. Principes, règles et méthodes comptables

Les principes, règles et méthodes comptables présentés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011 sont modifiés et complétés comme suit :

5.1. Période de consolidation

La société CFI-Image n'est plus consolidée à compter du 14 février 2012 ; la période de consolidation de cette société est de 1,5 mois contre 6 mois pour la période de comparaison.

6. Périmètre de consolidation

Forme	Sociétés	N° SIREN	Pays	Siège social	% Détenition	% Intérêt (*)	Périodes prise en compte au 30.06.2012	Périodes prise en compte au 31.12.2011
SA	CFI	542 033 295	France	Paris	Mère	Mère	01/01/2012 au 30/06/2012	01/01/2011 au 31/12/2011
SAS	CFI Image	508 559 069	France	Paris	95,00%	95,00%	01/01/2012 au 13/02/2012	01/01/2011 au 31/12/2011
SCI	Bordeaux-Image	523 345 163	France	Paris	55,00%	55,00%	01/01/2012 au 30/06/2012	01/01/2011 au 31/12/2011

*Hors ORA

Le siège social des trois sociétés est situé à la même adresse que CFI : 72, rue du Faubourg Saint-honoré 75008 Paris

7. Activités détenues en vue de la vente

Les activités détenues en vue de la vente concernent l'activité de la SCI Bordeaux-Image sur 6 mois et celle de CFI Image pour la période du 1^{er} janvier au 13 février 2012.

7.1. Détail des actifs et passifs détenus en vue de la vente

Actifs détenus en vue de la vente (En milliers d'Euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012	Comptes consolidés 31.12.2011
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	7.5	15 100	232 840
Instruments financiers dérivés	7.8	4	21
Actifs d'impôts différés			
Autres actifs non courants			
Créances clients		314	4 413
Autres actifs courants		3	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie		176	2 194
Total des actifs détenus en vue de la vente		15 597	239 528

Passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente (En milliers d'Euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2012	Comptes consolidés 31.12.2011
Part long terme obligations remboursables en actions (ORA)	7.6		4 086
Part à long terme des dettes financières	7.6	6 980	88 651
Provisions			
Impôts différés			
Instruments financiers dérivés	7.8		3 347
Autres passifs non courants			
Part court terme Obligations remboursables en actions (ORA)	7.6		1 962
Part à court terme des dettes financières	7.6	336	4 453
Dettes sur immobilisations			
Autres passifs courants	7.9	1 578	5 875
Total des passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente		8 895	108 374

7.2. Etat du résultat des activités détenues en vue de la vente

Etat du résultat des activités détenues en vue de la vente (En milliers d'euros)	30.06.2012 (*)	30.06.2011 (6 mois)	31.12.2011 (12 mois)
Revenus locatifs	2 114	7 125	14 260
Produits et charges locatives	18	61	121
Autres produits et charges sur immeubles			
Revenus nets des immeubles	2 132	7 186	14 381
Autres produits de l'activité			
Charges de personnel			
Charges externes	-31	-146	-295
Impôts et taxes	-11	-21	-43
Dotation aux amortissements et provisions			
Autres produits et charges d'exploitation		6	6
Résultat opérationnel courant	2 090	7 025	14 049
Résultat des cessions			
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	200	3 360	7 960
Résultat opérationnel	2 290	10 385	22 009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	23	47
Coût de l'endettement financier brut	-658	-2 600	-5 215
Coût de l'endettement financier net	-653	-2 577	-5 168
Autres produits et charges financiers			
Charge ou produit d'impôt			
Résultat net des activités détenues en vue de la vente	1 637	7 808	16 841

(*) 1,5 mois CFI-Image et 6 mois SCI Bordeaux Image

7.3. Etat des flux de trésorerie des activités détenues en vue de la vente

Etat des flux de trésorerie des activités détenues en vue de la vente (En milliers d'euros)	30.06.2012 (*)	30.06.2011 (6 mois)	31.12.2011 (12 mois)
Résultat net consolidé (y compris résultat des actionnaires minoritaires des sociétés)	1 637	7 808	16 842
Dotations nettes aux amortissements et provisions			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-184	-3 332	-7 862
Charges calculées	17	124	250
Résultat sur cessions d'actifs, subventions reçues			
Coût de l'endettement financier net	653	2 576	5 168
Charge d'impôt (y compris impôts différés)			
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et avant impôt (A)	2 123	7 176	14 398
Impôts courants (B)			
Variation du B.F.R. liée à l'activité (C)	2 595	131	266
Flux net de trésorerie dégagés par l'activité (D) = (A + B + C)	4 718	7 307	14 664
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Cessions d'immobilisations			
Acquisition d'immobilisations financières			
Diminution des immobilisations financières		7	7
Acquisitions de sociétés nettes de la trésorerie acquise			
Variation des dettes sur achat d'immobilisations		-229	-229
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E)		-222	-222
Augmentation et réduction de capital			
Emission de titres donnant accès au capital de CFI Image			
Emission emprunt obligataire CFI Image			
Achats et reventes d'actions propres			
Dividende payé (actionnaires de la société mère et minoritaires)	-144	-1 147	-2 614
Encaissements liés aux emprunts			
Remboursements d'emprunts et dettes financières	-1 060	-3 060	-6 159
Variation de trésorerie liée aux charges et produits financiers	-427	-2 595	-5 206
Autres flux liés aux opérations de financement		-119	-119
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (F)	-1 631	-6 921	-14 098
Effet de la perte de contrôle sur la trésorerie (G)	-5 104		
Variation de la trésorerie nette (D + E + F + G)	3 087	164	344
Trésorerie ouverture	2 193	1 849	1 849
Trésorerie clôture	176	2 012	2 193

(*) 1,5 mois CFI-Image et 6 mois SCI Bordeaux Image

7.4. Déconsolidation des actifs et passifs détenus en vue de la vente CFI-Image

Incidence de la déconsolidation (En milliers d'Euros)	Notes	Montants au 13 février 2012	Part groupe	Part des minoritaires dans la société
Immeubles de placement	7.5	217 940		
Instruments financiers dérivés	7.8			
Actifs d'impôts différés				
Autres actifs non courants				
Créances clients		77		
Autres actifs courants		69		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5 105		
Total des actifs détenus en vue de la vente		223 190		
Part long terme obligations remboursables en actions (ORA)	7.6	-3 132		
Part à long terme des dettes financières	7.6	-81 519		
Instruments financiers dérivés	7.8	-3 561		
Part court terme Obligations remboursables en actions (ORA)	7.6	-1 913		
Part à court terme des dettes financières	7.6	-4 452		
Autres passifs courants		-2 881		
Total des passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente		-97 460		
Montant net des actifs et passifs déconsolidés au 13 février 2012		125 730	66 013	59 718
Total juste valeur des titres détenus par CFI à la date du transfert dans la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente	8	67 092	67 092	
Incidence de la déconsolidation sur les capitaux propres		-58 639	1 079	-59 718
- Dont résultat de déconsolidation imputé en capitaux propres part groupe (Part groupe des instruments financiers de couverture déconsolidés)			3 383	
- Dont résultat de déconsolidation imputé en résultat part groupe			-2 304	

7.5. Immeubles de placement (activités détenues en vue de la vente)

(En milliers d'euros)	Immeubles de placement 30.06.12	Immeubles de placement 31.12.11
Valeur à l'ouverture	232 840	224 880
Déconsolidation	-217 940	
Variation de juste valeur	200	7 960
Valeur à la clôture	15 100	232 840

Au 31 décembre 2011, la valeur de marché expertisée par CB Richard Ellis, ressort à 232,8 M€ hors frais et droits. Cette évaluation, fondée sur la méthode de l'actualisation des cash-flows futurs retenue par l'expert indépendant, s'appuie sur le profil du portefeuille résultant des accords avec le preneur, en particulier la signature, concomitamment à l'acquisition, de baux de type « investisseur » pour une durée ferme de douze ans. La juste valeur retenue au 13 février 2012, date de déconsolidation de la société CFI-Image, est similaire à celle retenue au 31 décembre 2011 compte tenu de la proximité des deux dates.

7.6. Variation des dettes financières (activités détenues en vue de la vente)

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2011	Augmentation	Diminution	Virements poste à poste	Déconsolidation	Montant au 30.06.2012
ORA (Part dette long terme)	4 086			-953	-3 133	
Emprunts	89 188			-168	-82 028	6 992
Frais d'émission emprunt (a)	-537			17	508	-12
Location-financement						
Dettes financières à long et moyen terme	88 651			-151	-81 520	6 980
ORA (Part dette court terme)	1 825		-892	953	-1 886	
Intérêts courus sur ORA	138	27	-138		-27	
ORA (Part dette court terme)	1 963	27	-1 030	953	-1 913	
Emprunts	4 452		-168	168	-4 116	336
Location-financement						
Intérêts courus emprunts		336			-336	
Concours bancaires						
Intérêts courus concours bancaires	1	1	-1			1
Dettes financières à court terme	4 453	337	-169	168	-4 452	337
Total dettes financières brutes	99 153	364	-1 199	17	-91 017	7 318

(a) Reclassement des frais d'émission d'emprunt en minoration de la dette d'emprunt et reprise partielle en charge selon les modalités définies de façon à ce que la charge financière corresponde au taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Dans le cadre du financement des acquisitions réalisées en 2009, la société CFI-Image a émis le 13 février 2009, 25.540.073 obligations remboursables en actions pour un montant de 25.540 K€ souscrites par UGC SA.

La société CFI-Image a conclu le 13 février 2009 avec un syndicat de banques dont Crédit Agricole - CIB est l'arrangeur, un contrat d'emprunt d'une durée de cinq ans pour un montant de 98 000 000 €.

Dans le cadre du financement de l'acquisition de l'actif immobilier UGC Bordeaux, la SCI Bordeaux-Image a, par ailleurs, souscrit en 2010 un emprunt de 8 millions d'euros sur une durée de 5 ans.

7.7. Endettement financier net (activités détenues en vue de la vente)

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

(En milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Dettes financières brutes	7 330	99 152
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-176	-2 194
Endettement financier net	7 154	96 958

7.8. Instruments financiers dérivés et gestion du risque de taux d'intérêt (activités détenues en vue de la vente)

Les sociétés CFI-Image et SCI Bordeaux Image utilisent des instruments dérivés pour gérer et réduire leur exposition nette aux fluctuations des taux d'intérêt.

(En milliers d'euros)	Juste valeur à l'ouverture	Variation de juste valeur en résultat	Variation de juste valeur en capitaux propres	Juste valeur au 13 février 2012
Swaps de taux, payeur fixe CFI Image	-3 347		-215	-3 561
Total instruments de couverture de flux de trésorerie	-3 347		-215	-3 561

La société CFI-Image a conclu un swap d'intérêt taux fixe contre taux variable portant sur un montant initial de 98 millions d'euros.

(En milliers d'euros)	Juste valeur à l'ouverture	Prime payé	Variation de juste valeur en résultat	Variation de juste valeur en capitaux propres	Juste valeur à la clôture
CAP Bordeaux Image	21		-16		4
Total instruments de couverture de flux de trésorerie	21		-16		4

La société SCI Bordeaux Image a conclu un CAP d'intérêt taux fixe contre taux variable portant sur un montant initial de 7,7 millions d'euros à effet du 31 mars 2011

7.9. Autres passifs courants (activités détenues en vue de la vente)

(En euros)	Montant au 30.06.2012	Montant au 31.12.2011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9	187
Dettes fiscales	78	726
Dettes sociales		
Dettes envers le Groupe UGC	1 255	1 255
Dividende à payer		
Autres dettes courantes		22
Produits constatés d'avance	236	3 684
Total autres passifs courants	1 578	5 874

8. Actifs financiers disponibles à la vente

(En milliers d'euros)	Juste valeur à l'ouverture	Valeur d'entrée des titres déconsolidés	Variation de juste valeur en capitaux propres	Juste valeur à la clôture
Titres CFI Image		67 092	2 408	69 499
Actifs financiers disponibles à la vente		67 092	2 408	69 499

La juste valeur des titres CFI-Image a été déterminée sur la base de l'actif net réévalué (ANR) par titre. Cette juste valeur est déterminée sur les bases de données observables pour l'actif ou le passif (Juste valeur de niveau 2).

L'ANR correspond à la valeur des capitaux propres sociaux après réévaluation des immeubles de placements et des instruments financiers à la juste valeur, augmentée du montant des obligations remboursables en actions (ORA).

L'ANR par titre correspond à cette base divisée par un total représentant le nombre de titres composant le capital social augmenté du nombre de titres qui seraient créés à partir du remboursement des ORA.

9. Activités poursuivies

9.1. Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 30.06.2012	Valeur brute au 31.12.2011
Créances sur les sociétés disponibles à la vente		
Créances fiscales et sociales	40	68
Autres créances d'exploitation		
Charges constatées d'avance	17	15
Total autres actifs courants	57	83

9.2. Composition du capital social

(En euros)	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant du capital
Capital	854 224	30	25 626 720

9.3. Dividende versé

L'assemblée générale mixte du 19 avril 2012 a décidé la distribution d'un dividende de 2,24 € par action au titre de l'exercice 2011, mis en paiement le 25 juillet 2012.

9.4. Actions d'autocontrôle

(En milliers d'euros)	Montant à la clôture	Montant à l'ouverture	Variation	Résultat net de cession
Coût d'acquisition	54	68	-14	1
Nombre de titres d'autocontrôle	1 259	1 545	-286	

Ces actions sont détenues dans le cadre d'un Contrat de liquidité, conforme à la Charte de déontologie de l'AMAFI agréée par l'AMF, confié à un prestataire de services en investissement.

9.5. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 30.06.2012	Valeur brute au 31.12.2011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	89	105
Dettes fiscales	15	15
Dettes sociales	28	40
Dividende à payer	1 918	4
Autres dettes d'exploitation	18	40
Total autres passifs courants	2 068	204

9.6. Autres produits et charges financières

Les autres produits et charges financières enregistrent un produit de 1.315 milliers d'euros correspondant au dividende reçu par CFI de la société CFI-Image postérieurement à sa déconsolidation.

10. Résultat par action

Le résultat par action se ventile comme suit entre les activités poursuivies, les activités détenues en vue de la vente et le résultat de la déconsolidation :

10.1. Résultat par action du 1^{er} semestre 2012

Ventilation du résultat par action entre : Activités poursuivies et activités détenues en vue de la vente	Résultat net de l'ensemble consolidé	Résultat des activités détenues en vue de la vente	Résultat de déconsolidation	Résultat des activités poursuivies
Résultat du 1er semestre 2012	407	1 637	-2 304	1 074
Dont part des actionnaires de CFI (A)	-318	912	-2 304	1 074
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés	725	725		
Nombre d'actions	854 224	854 224	854 224	854 224
Nb moyen pondéré d'actions auto-détenues	-1 354	-1 354	-1 354	-1 354
Nombre d'actions pondéré (B)	852 870	852 870	852 870	852 870
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI) (A/B)	-0,37	1,07	-2,70	1,26
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	-0,37	1,07	-2,70	1,26

En l'absence d'instruments financiers dilutifs, le résultat dilué par action est égal au résultat par action.

10.2. Résultat par action du 1er semestre 2011

Ventilation du résultat par action entre : Activités poursuivies et activités détenues en vue de la vente	Résultat net de l'ensemble consolidé	Résultat des activités détenues en vue de la vente	Résultat des activités poursuivies
Résultat du premier semestre 2011	7 514	7 808	-294
Dont part des actionnaires de CFI (A)	3 804	4 098	-294
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés	3 709	3 709	
Nombre d'actions	854 224	854 224	854 224
Nb moyen pondéré d'actions auto-détenues	-1 143	-1 143	-1 143
Nombre d'actions pondéré (B)	853 081	853 081	853 081
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI) (A/B)	4,46	4,80	-0,34
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	4,46	4,80	-0,34

10.3. Résultat par action de l'exercice 2011

Ventilation du résultat par action entre : Activités poursuivies et activités détenues en vue de la vente	Résultat net de l'ensemble consolidé	Résultat des activités détenues en vue de la vente	Résultat des activités poursuivies
Résultat de l'exercice 2011	16 300	16 842	-541
Dont part des actionnaires de CFI (A)	8 278	8 819	-541
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés	8 022	8 022	
Nombre d'actions	854 224	854 224	854 224
Nb moyen pondéré d'actions auto-détenues	-1 112	-1 112	-1 112
Nombre d'actions pondéré (B)	853 112	853 112	853 112
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI) (A/B)	9,70	10,34	-0,63
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	9,70	10,34	-0,63

11. Détail de certains postes du tableau des flux de trésorerie

La trésorerie nette des découverts bancaires se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 613	1 052	463
Concours bancaires et intérêts courus			
Trésorerie des activités poursuivies	1 613	1 052	463
Trésorerie et équivalent de trésorerie	176	2 013	2 194
Concours bancaires et intérêts courus		-1	-1
Trésorerie des activités détenues en vue de la vente	176	2 012	2 193
Trésorerie du tableau des flux de trésorerie	1 789	3 064	2 656

12. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur particulier n'est intervenu.

13. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan présents au 31 décembre 2011 n'ont pas connu d'évolution sur le semestre, sauf les engagements de la société déconsolidée suite à l'évolution du périmètre.

14. Effectifs

Effectifs	Cadres	Non cadres	Total
Total des effectifs	1		1

15. Informations relatives aux parties liées

15.1. Termes et conditions des transactions avec les sociétés liées

Les parties liées sont :

- Yellow Grafton SC et sa société mère Perella Weinberg Real Estate Fund I holding SARL (PWREF I Holding SARL) dont les sièges sociaux sont au Luxembourg. Le montant des prestations de cette dernière a représenté une charge de 25 milliers d'euros au titre de la période.
- Le groupe UGC : En sa qualité de locataire, d'actionnaire ou de porteur d'obligations.
- La SCI Bordeaux-Image a couvert son besoin de financement en fonds propres, par des prêts d'associés non rémunérés.

15.2. Transactions avec d'autres parties liées

Outre les sociétés liées, il n'y a pas d'autres parties liées que les mandataires sociaux :

Rémunération des mandataires sociaux

Avantages dirigeants (En milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Rémunération brute	75	76
Rémunération variable		
Jetons de présence	18	26
Avantages postérieurs à l'emploi		
Rémunération globale	93	102

Couverture d'assurance

La responsabilité civile des mandataires sociaux est couverte par un contrat d'assurance.



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2012

I. Activité et faits marquants du semestre

1. Le marché immobilier

- **Une progression des investissements de 4% en volume qui masque un fort recul de l'activité.**

Les volumes investis ont été légèrement supérieurs à ceux enregistrés au 1^{er} semestre 2011 mais reflètent un marché polarisé sur quelques grandes transactions à Paris et en Ile de France, dont trois supérieures à 500M€ qui représentent près de la moitié du total.

Cette évolution ne doit pas occulter la chute de 33% du nombre de transactions sur un an, patente sur le segment des opérations comprises entre 50 et 100M€.

Comme en 2011, ce marché a été dominé par les transactions du secteur des bureaux, soit 73% du total : les actifs de qualité et sécurisés des marchés établis de Paris et de l'ouest parisien restent la cible prioritaire des investisseurs, sachant que quelques projets en VEFA ont animé le marché francilien dans le contexte d'une raréfaction des grandes surfaces neuves de qualité dans les zones tertiaires bien situées.

Peu de transactions sont à signaler dans les centres commerciaux, la hausse de 19% du volume des investissements en commerces n'étant pas vraiment significative : elle recouvre en effet essentiellement des immeubles de prestige parisiens ciblés par les mêmes grands investisseurs internationaux que ceux s'intéressant aux bureaux.

- **Un marché de grandes transactions sur immeubles « prime » dominé par les investisseurs internationaux en fonds propres**

Ces investisseurs sont en effet de plus en plus internationaux dès qu'il s'agit de transactions supérieures à 100M€, avec une dominante de fonds souverains moyen-orientaux et asiatiques recherchant des actifs sûrs offrant un rendement (fût-il faible), voire des actifs purement et simplement défensifs. Ainsi la part des investisseurs étrangers est-elle passée à 51% (46% au 1^{er} semestre 2011).

Les investisseurs français, notamment les compagnies d'assurances, se reportent de leur côté davantage sur les transactions moyennes. Cette bipolarité du marché reflète également les difficultés aggravées d'accès au crédit dans le contexte d'une crise de la zone euro qui a rechuté au 1^{er} semestre et maintient les banques sous forte pression.

- Une dégradation du marché locatif mais des prix qui restent élevés pour les meilleurs actifs

Avec une demande qui a été pénalisée par le ralentissement économique et son corollaire, la montée du chômage, mais aussi par l'instabilité financière et les incertitudes préélectorales, le marché locatif est en voie de dégradation. A l'inverse, les rendements des immeubles de bureaux et pieds d'immeubles « prime » sont restés relativement stables : 4,50% dans le QCA et 5,75% dans l'ouest parisien hors la Défense qui perd un quart de point en moyenne (6% vs 5,75%); 5% pour les centres commerciaux et 6% pour les « *retails parks* » (Source: *Cushman & Wakefield*).

Pour CFI, cet environnement de marché n'a pas été favorable à la réalisation de nouvelles acquisitions et la Société s'est donc principalement consacrée à la gestion de son portefeuille d'actifs immobiliers sous enseigne UGC.

2. Mise en paiement d'un dividende de 2,24€ par action

Sur proposition du conseil d'administration, l'Assemblée Générale Mixte du 19 avril 2012 a décidé la distribution d'un dividende de 2,24 € par action, soit un montant global de 1.913.461, 76€, légèrement supérieur à l'obligation de distribution de la Société en sa qualité de SIIC.

La mise en paiement interviendra le 31 juillet 2012.

3. Mise en place d'un nouveau programme de rachat d'actions et renouvellement du contrat de liquidité

La même Assemblée Générale a autorisé le conseil d'administration, pour une durée de dix huit mois, à continuer à faire acheter ses propres actions dans le cadre d'un contrat de liquidité, avec pour objectif d'animer le marché secondaire et favoriser la liquidité du titre.

Elle a fixé à 5% du capital le nombre maximum d'actions pouvant être acquises dans ce cadre et à 65 euros par action le prix maximum d'achat.

De son côté, le conseil d'administration du 19 avril 2012 a notamment adopté le descriptif du programme de rachat d'actions propres et renouvelé le contrat de liquidité conclu avec CA-Cheuvreux SA.

4. Nomination d'un administrateur et renouvellement/nomination de commissaires aux comptes

La même Assemblée a par ailleurs ratifié la nomination de M. Olivier Lavigne Delville en qualité d'administrateur en remplacement de M. Daniel Rigny, démissionnaire, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2014.

Elle a renouvelé le mandat du cabinet ACE-Auditeurs et Conseils d'Entreprise et nommé le cabinet Ernst & Young et Autres, en qualité de co commissaires aux comptes titulaires pour une durée de six exercices expirant à la date de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Parallèlement, elle a renouvelé les mandats de M. Arnaud Dieumegard et du cabinet Auditex en qualité de co commissaires aux comptes suppléants, pour la même durée.

II. Risques et incertitudes

La Société, par ses filiales interposées, est exposée au risque immobilier, à raison des sites à usage de complexes cinématographiques sous enseigne UGC qu'elle détient (étant rappelé qu'UGC est l'un des opérateurs les plus performants de la profession en France).

A ce titre, l'évolution des conditions de marché peut impacter, favorablement ou défavorablement, les paramètres retenus par l'expert indépendant CB Richard Ellis (CBRE) pour l'évaluation des actifs et par voie de conséquence, le résultat et les capitaux propres consolidés du Groupe. La principale incertitude au second semestre 2012 est en effet liée aux conséquences, sur le marché immobilier, du ralentissement économique, de la crise de l'endettement public dans la zone euro et des mesures destinées à y faire face.

Le Groupe CFI n'a plus qu'une exposition résiduelle au risque de taux d'intérêt, dans la mesure où sa principale filiale CFI-Image avait, dès février 2009 swapé sa dette à taux variable de 98M€ contre taux fixe et où, de son côté, la SCI Bordeaux Image a souscrit en mars 2011, pour sa dette de près de 8M€, un « cap » qui l'immunise contre toute hausse de l'Euribor 3 mois entre 3% et 7%.

S'agissant du risque de liquidité, il est couvert par les distributions régulières de sa filiale CFI-Image - que viendra compléter celle de la SCI Bordeaux-Image à partir de 2012- ainsi que par l'autorisation de découvert bancaire d'un million d'euros qui a été renouvelée au bénéfice de la société-mère au 30 juin 2012, pour une durée de 12 mois.

III. Transactions avec les parties liées

Il n'y en a pas eu de nouvelle au cours de la période sous revue.

IV. Comptes intermédiaires au 30 juin 2012

1. Déconsolidation de la filiale CFI Image en application de la norme IAS 27

L'option d'achat consentie à UGC sur les titres de la principale filiale, CFI-Image, est exerçable depuis le 14/02/2012. Cette « perte de contrôle » au sens de l'IAS 27, a conduit à déconsolider cette filiale à cette date, de sorte que les comptes du 1^{er} semestre reflètent deux périodes successives:

- la première, où CFI-Image n'est consolidée que sur 1,5 mois, son activité étant enregistrée au compte de résultat;

- la seconde où, hormis SCI Bordeaux Image qui continue d'être consolidée, n'apparaissent plus à l'actif de la société-mère que les titres de CFI Image inscrits à leur juste valeur en tant « *qu'actifs financiers disponibles à la vente* », tandis qu'au passif ne figure plus la dette obligataire et bancaire. La variation de la juste valeur des immeubles de CFI-Image est en outre enregistrée directement en fonds propres.

En conséquence de ce reclassement comptable intervenu en cours de semestre, la présentation des chiffres-clés a été adaptée pour se focaliser sur les agrégats significatifs en termes de performance et de comparabilité.

2. Bonne orientation des indicateurs de performance.

Au 1^{er} semestre 2012, les revenus locatifs des filiales ont bénéficié de l'indexation sur l'ILC (+2,56% au 1^{er} janvier pour CFI Image) et se sont élevés à 7 368 K€.

La valeur du portefeuille expertisée par CBRE selon la méthode de l'actualisation des *cash flow* futurs, ressort à 236 160 K€ au 30 juin 2012 hors frais et droits, soit + 1,4 % par rapport au 31/12/2011 (et + 3,5% sur un an), soit une variation de juste valeur des immeubles des filiales de + 3 320 K€.

Le « résultat global », agrégat significatif qui intègre à la fois les éléments constatés au compte de résultat et ceux directement imputés en fonds propres, s'élève à + 5 269 K€ pour la part du Groupe.

L'Actif Net Réévalué hors frais et droits, ressort quant à lui à 86,24 € par action (78,73€ au 30/06/2011 soit + 9,5%).

Chiffres clés.

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Indicateurs-clés d'activité des filiales		
. Revenus locatifs nets	7 368	7 186
. Valeur expertisée du patrimoine au 30/06	236 160	228 240
. Variation de la juste valeur des immeubles	3 320	3 360
Données consolidées		
Résultat global, part du Groupe	5 269	5 093
<i>Soit par action (€)</i>	6,18	5,97
Actif Net Réévalué, part du Groupe au 30/06	73 549	67 164
<i>Soit par action (€)</i>	86,24	78,73

3. Acompte sur dividende de 1euro par action, payable le 31 juillet

En sus du dividende de 2,24 euros par action afférent à l'exercice 2011 qui sera mis en paiement le 30 juillet 2012, le conseil d'administration a décidé de verser un acompte sur dividende au titre de l'exercice en cours de 1euro par action, qui sera payé le 31 juillet 2012.

4. Perspectives

L'aggravation des incertitudes du climat économique et financier pèsera sur le second semestre 2012, sans nécessairement modifier la donne d'un marché immobilier qui, dans un contexte d'aversion généralisée au risque, pourrait rester centré sur les actifs matures et défensifs.

Dans ce contexte, la Société se consacrera à la gestion et la valorisation à moyen terme de son portefeuille d'actifs immobiliers à usage de cinémas.



Attestation du Rapport Financier Semestriel

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

(Article L.451.1.2.III du Code monétaire et financier)

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le 1^{er} semestre 2012 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-dessus 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 2012.

A Paris, le **20 AOUT 2012**

Le Président-Directeur général,



Alain BENON

AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

5, avenue Franklin-Roosevelt
75008 Paris
S.A. au capital de € 200.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

CFI-Compagnie Foncière Internationale

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 résumés de la société CFI-Compagnie Foncière Internationale, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2, 7 et 8 de l'annexe qui exposent les conséquences sur la présentation des comptes au 30 juin 2012 de la déconsolidation de la société CFI-Image au 13 février 2012.

2. Vérification spécifique

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

Paris et Paris-La Défense, le 30 juillet 2012

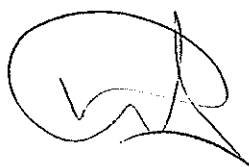
Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

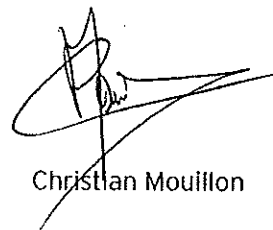
ERNST & YOUNG et Autres



Alain Auvray



Nathalie Cordebar



Christian Mouillon