



COMPAGNIE
FONCIÈRE
INTERNATIONALE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1er janvier au 30 juin 2013

- Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013
- 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 2013

Du 1er janvier au 30 juin 2013

I - Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2013

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2013	Comptes consolidés 31.12.2012
Actifs non courants :			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles		1	
Immeubles de placement			
Actifs financiers disponibles à la vente	8	71 851	72 589
Instruments financiers dérivés			
Actifs d'impôts différés			
Autres actifs non courants		6	6
Total actifs non courants		71 858	72 595
Actifs courants :			
Créances clients		65	68
Autres actifs courants	9	1 602	72
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 630	242
Total actifs courants		3 297	382
Actifs détenus en vue de la vente	7		15 816
TOTAL ACTIF		75 155	88 793

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	Comptes consolidés 30.06.2013	Comptes consolidés 31.12.2012
Capitaux propres :			
Capital	10	25 627	25 627
Primes		33	36
Autres réserves		44 601	45 006
Titres d'autocontrôle	10.3	-43	-51
Autres éléments du résultat global		1 690	5 497
Résultat net part du Groupe		1 379	1 283
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de CFI	V	73 287	77 398
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales	7		2 511
Total des capitaux propres consolidés		73 287	79 909
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	11	1 868	182
Total des passifs courants		1 868	182
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente	7		8 702
TOTAL PASSIF		75 155	88 793

II – Etat du résultat consolidé au 30 juin 2013

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2013 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2012
Activités détenues en vue de la vente				
Revenus nets des immeubles			2 132	2 604
Autres produits et charges			-42	-56
Variation de la juste valeur des immeubles de placement			200	400
Coût de l'endettement financier net			-653	-730
Résultat net des activités détenues en vue de la vente			1 637	2 219
Activités poursuivies (Société mère)				
Autres produits de l'activité		55	55	109
Charges de personnel		-111	-110	-225
Charges externes		-176	-157	-334
Impôts et taxes		-15	-14	-23
Dotation aux amortissements et provisions				
Autres produits et charges d'exploitation		-18	-18	-32
Résultat opérationnel courant		-265	-244	-505
Variation de la juste valeur des immeubles de placement				
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	4	6
Coût de l'endettement financier brut			-2	-2
Autres produits et charges financiers	12	1 642	1 315	2 855
Résultat net des activités poursuivies		1 379	1 073	2 354
Résultat de perte de contrôle			-2 304	-2 304
Résultat net		1 379	406	2 269
Dont part des actionnaires de CFI		1 379	-318	1 283
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des filiales			725	987
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI)	13	1,62	-0,37	1,50
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	13	1,62	-0,37	1,50

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

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

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2013 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2012
Résultat de la période des activités détenues en vue de la vente			1 637	2 219
- Part efficace des gains et pertes sur instruments de couverture des activités détenues en vue de la vente			-215	-215
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des activités détenues en vue de la vente			-215	-215
Résultat global des activités détenues en vue de la vente			1 423	2 004
- Dont part des actionnaires de CFI			708	1 028
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés			714	976

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

- Variation juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente enregistrée en capitaux propres	8	-3 807	2 408	5 497
- Dont part des actionnaires de CFI		-3 807	2 408	5 497
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés				

Résultat de la période des activités poursuivies		1 379	1 073	2 354
Total des gains et pertes des activités poursuivies comptabilisés directement en capitaux propres				
Résultat global des activités poursuivies		1 379	1 073	2 354
- Dont part des actionnaires de CFI		1 379	1 073	2 355
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés				

Total des gains et pertes comptabilisés en résultat		1 379	406	2 269
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-3 807	5 576	8 665
Résultat global		-2 428	5 982	10 934
- Dont part des actionnaires de CFI		-2 428	5 269	9 959
- Dont part des actionnaires minoritaires des sociétés			714	976

IV - Etat des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2013

En milliers d'euros	Notes	Comptes consolidés 30.06.2013 (6 mois)	Comptes consolidés 30.06.2012 (6 mois)	Comptes consolidés 31.12.2012
Résultat net consolidé		1 379	407	2 269
Dotations nettes aux amortissements et provisions		-1	0	0
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			-184	-380
Charges calculées			2 321	2 323
Résultat sur cessions d'actifs, subventions reçues				
Coût de l'endettement financier net		-2	650	726
Charge d'impôt (y compris impôts différés)				
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et avant impôt (A)		1 376	3 194	4 938
Impôts courants (B)				
Variation du B.F.R. liée à l'activité (C)		1	2 577	2 591
Flux net de trésorerie dégagés par l'activité (D) = (A + B + C)		1 377	5 771	7 529
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1		
Cessions d'immobilisations				
Acquisition d'immobilisations financières				
Diminution des immobilisations financières				-1
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise				
Variation des dettes sur achat d'immobilisations				
Autres flux liés aux opérations d'investissement				
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E)		-1		-1
Augmentation et réduction de capital				
Emission emprunt obligataire CFI Image				
Achats et reventes d'actions propres		9	15	26
Dividende payé (actionnaires de la société mère et minoritaires)			-65	-2 906
Encaissements liés aux emprunts				
Remboursements d'emprunts et dettes financières			-1 060	-1 228
Variation de trésorerie liée aux charges et produits financiers		2	-424	-501
Autres flux liés aux opérations de financement				
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (F)		11	-1 534	-4 609
Effet de la perte de contrôle sur la trésorerie (G)		-230	-5 104	-5 104
Variation de la trésorerie nette (D + E + F + G)		1 158	-867	-2 184
Trésorerie ouverture		472	2 656	2 656
Trésorerie clôture	14	1 630	1 788	472

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 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
Dividende versé					3	3	-76	-73
Affectation résultat non distribué		3			-3			
Résultat global du 2ème semestre 2012				3 089	1 601	4 690	262	4 952
Acompte sur dividende résultat 2012		-854				-854		-854
Actions Propres et résultat de cession d'actions propres		7	3			10		10
Capitaux propres 31 décembre 2012	25 627	45 042	-51	5 497	1 283	77 398	2 511	79 909
Dividende versé					-1 691	-1 691		-1 691
Affectation résultat non distribué		-409			409			
Résultat global au 30 juin 2013				-3 807	1 379	-2 428		-2 428
Acompte sur dividende résultat 2013								
Déconsolidation de société							-2 511	-2 511
Actions Propres et résultat de cession d'actions propres		1	8			9		9
Capitaux propres 30 juin 2013	25 627	44 634	-43	1 690	1 379	73 287	0	73 287

VI - Annexe aux comptes consolidés
Période du 1er janvier au 30 juin 2013

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
5.2. APPLICATION DE L'IFRS 13 « EVALUATION DE LA JUSTE VALEUR ».....	9
6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	10
7. DECONSOLIDATION DES ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE SCI BORDEAUX- IMAGE	10
8. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE.....	12
8.1. JUSTE VALEUR DES TITRES	12
8.2. JUSTE VALEUR DES ACTIFS IMMOBILIERS.....	13
8.3. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	13
9. AUTRES ACTIFS COURANTS.....	13
10. CAPITAUX PROPRES.....	13
10.1. CAPITAL	13
10.2. DIVIDENDE VERSE	14
10.3. ACTIONS D'AUTOCONTROLE	14
11. AUTRES PASSIFS COURANTS	14
12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES.....	14
13. RESULTAT PAR ACTION	14
13.1. RESULTAT PAR ACTION DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2013.....	15
13.1. RESULTAT PAR ACTION DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2012.....	15
13.1. RESULTAT PAR ACTION DE L'EXERCICE 2012.....	16
14. DETAIL DE CERTAINS POSTES DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	16
15. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	16
16. ENGAGEMENTS HORS BILAN	16
17. EFFECTIFS.....	17
18. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES.....	17
18.1. TERMES ET CONDITIONS DES TRANSACTIONS AVEC LES SOCIETES LIEES	17
18.2. TRANSACTIONS AVEC D'AUTRES PARTIES LIEES.....	18
REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX.....	18
COUVERTURE D'ASSURANCE	18

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 2013.

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.

La perte de contrôle au sens d'IAS 27, de la filiale SCI Bordeaux-Image est intervenue le 1^{er} janvier 2013 du fait que le Groupe UGC a la possibilité d'exercer l'option d'achat des titres du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2014. Cette filiale était consolidée selon les dispositions de la norme IFRS 5 "Actifs non courants détenus en vue de la vente". 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, comme le sont déjà les titres CFI-Image depuis le 14 février 2012. Ce changement de catégorie n'a généré aucune plus-value de déconsolidation à cette date.

La variation de valeur des titres entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2013 est enregistrée en capitaux propres et contribue au résultat global pour (3.807) milliers d'euros (Cf. § 7).

La date de maturité de l'emprunt de la filiale CFI Image est le 13 février 2014. La société a engagé des négociations avec les banques afin de proroger l'emprunt pour une durée de 1 an, soit le 13 février 2015.

Un avenant à la convention initiale devrait être signé prochainement.

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 2013 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 juillet 2013.

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 2012.

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 2013. 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 2012, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes, amendements et interprétations suivants d'application obligatoire pour le Groupe:

- Amendements d'IFRS 1 « Première adoption des normes internationales d'information financière - Prêts publics »
- Amendements d'IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers »
- IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »
- IAS 19 « Avantages du personnel » (Révisé en 2011)

- Les améliorations annuelles des normes internationales d'information financière IFRS, cycle 2009-2011
- IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert »

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

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

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IAS 27 « Etats financiers individuels »
- IFRS 11 « Partenariats »
- IAS 28 « Participations dans les entreprises associées et co-entreprises »
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »
- Dispositions transitoires d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12
- IAS 32 : « Décompensations des actifs financiers et des passifs financiers »
- IFRS 9 : « Instruments financiers »

Les textes publiés par l'IASB, non encore adoptés par l'Union Européenne, sont les suivants :

- Amendements d'IFRS 9 et IFRS 7
- Amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27
- Amendements d'IAS 36
- IFRIC 21

Le processus de détermination par le groupe CFI-Compagnie Foncière Internationale des impacts potentiels de l'ensemble de ces textes sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

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 titres détenus en vue de la vente 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 2012 sont modifiés et complétés comme suit :

5.1. Période de consolidation

La société SCI Bordeaux-Image n'est plus consolidée à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour la période de comparaison, la période de consolidation est 6 mois pour cette société et de 1,5 mois pour la société CFI Image.

5.2. Application de l'IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur »

IFRS 13 définit une source unique d'informations à présenter en IFRS pour toutes les évaluations en juste valeur. IFRS 13 ne modifie pas les critères d'utilisation de la juste valeur par l'entité, elle fournit des indications sur le calcul de la juste valeur en IFRS lorsque la juste valeur est imposée ou autorisée. L'application d'IFRS 13 n'a pas d'impact matériel sur l'évaluation de la juste valeur retenue pour le groupe.

IFRS 13 impose de présenter des informations spécifiques sur les justes valeurs, certaines remplaçant les informations existantes imposées par les autres normes, dont IFRS 7 : « Instruments financiers – Informations à fournir ». Certaines de ces informations concernant les instruments financiers sont spécifiquement imposées par IAS 34.16.A(j). Elles sont donc présentées dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013. Le groupe donne ces informations en note 8.

6. Périmètre de consolidation

Forme	Sociétés	N° SIREN	Pays	Siège social	% Détenion	% Intérêt	Périodes prise en compte au 30.06.2013	Périodes prise en compte au 30.06.2012	Périodes prise en compte au 31.12.2012
SA	CFI	542 033 295	France	Paris	Mère	Mère	01/01/2013 au 30/06/2013	01/01/2012 au 30/06/2012	01/01/2012 au 31/12/2012
SCI	Bordeaux-Image	523 345 163	France	Paris	55,00%	55,00%	Déconsolidation le 01/01/2013	01/01/2012 au 30/06/2012	01/01/2012 au 31/12/2012
SAS	CFI Image	508 559 069	France	Paris	95,00%	95,00%	Non consolidée	01/01/2012 au 13/02/2012	01/01/2012 au 13/02/2012

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

7. Déconsolidation des actifs et passifs détenus en vue de la vente SCI Bordeaux-Image

Les activités détenues en vue de la vente sur l'exercice 2012 concernaient l'activité de la SCI Bordeaux-Image sur 12 mois et celle de CFI Image pour la période du 1^{er} janvier au 13 février 2012. Du fait de la déconsolidation de la SCI Bordeaux-Image au 1^{er} janvier 2013, aucun résultat n'est enregistré au titre des activités détenues en vue de la vente sur le 1^{er} semestre 2013.

La déconsolidation des actifs et passifs de la SCI Bordeaux-Image se présente comme suit :

Incidence de la déconsolidation (En milliers d'Euros)	Notes	Montants au 1er janvier 2013	Part groupe	Part des minoritaires dans la société
Immeubles de placement		15 300		
Instruments financiers dérivés		1		
Actifs d'impôts différés				
Autres actifs non courants				
Créances clients		282		
Autres actifs courants		3		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		230		
Total des actifs détenus en vue de la vente		15 816		
Part long terme obligations remboursables en actions (ORA)				
Part à long terme des dettes financières		-6 814		
Instruments financiers dérivés				
Part court terme Obligations remboursables en actions (ORA)				
Part à court terme des dettes financières		-336		
Autres passifs courants		-1 552		
Total des passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente		-8 702		
Dette de SCI Bordeaux-Image envers CFI		-1 534		
Montant net des actifs et passifs déconsolidés au 1er janvier 2013		5 580	3 069	2 511
Total juste valeur des titres détenus par CFI à la date du transfert dans la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente	8	3 069	3 069	
Incidence de la déconsolidation sur les capitaux propres		-2 511		-2 511
- Dont résultat de déconsolidation imputé en capitaux propres part groupe (Part groupe des instruments financiers de couverture déconsolidés)				
- Dont résultat de déconsolidation imputé en résultat part groupe				

Outre les actifs et les dettes de la SCI Bordeaux-Image, les droits des minoritaires dans les capitaux propres de SCI Bordeaux-Image sont déconsolidés pour un montant de 2,5 millions d'euros.

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	72 589		-3 750	68 839
Titres SCI Bordeaux-Image		3 069	-57	3 012
Actifs financiers disponibles à la vente	72 589	3 069	-3 807	71 851

En milliers d'euros	Notes	CFI Image		SCI Bordeaux-Image		TOTAL	
		30/06/2013	01/01/2013	30/06/2013	01/01/2013	30/06/2013	01/01/2013
Juste valeur des immeubles hors droits	8.2	213 320	224 410	15 000	15 300	228 320	239 710
Juste valeur des instruments financiers	8.3	-1 354	-2 514	-55	-69	-1 409	-2 583
Dettes financières		-81 058	-83 084	-6 992	-7 160	-88 050	-90 244
Autres actifs et passifs		2 437	2 128	-2 478	-2 491	-41	-363
Distribution prévue		-1 894	-1 612	-213	-371	-2 107	-1 983
ANR après répartition		131 450	139 328	5 262	5 209	136 712	144 537
Quote-part d'ANR après répartition		67 039	71 057	2 894	2 865	69 934	73 922
Dividende à recevoir		1 800	1 531	117	204	1 917	1 735
Titres disponibles à la vente	8.1	68 839	72 589	3 012	3 069	71 851	75 658

8.1. Juste valeur des titres

La juste valeur des titres CFI-Image et SCI Bordeaux-Image a été déterminée sur la base de l'actif net réévalué (ANR) par titre. Cette juste valeur, de niveau 3, se fonde sur:

- les justes valeurs des actifs immobiliers ;
- les justes valeurs des instruments financiers.

- **CFI Image :**

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, pour CFI Image, 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. En cas de remboursement des obligations en actions, les intérêts de CFI et d'UGC seraient respectivement de 51 et 49 % au titre de la filiale CFI-Image et la juste valeur inscrite dans le poste "actifs financiers disponibles à la vente" correspond en conséquence à 51 % de l'ANR.

- **SCI Bordeaux Image :**

L'ANR correspond à la valeur des capitaux propres sociaux après réévaluation des immeubles de placements et des instruments financiers à la juste valeur.

Les titres détenus par CFI dans la SCI Bordeaux-Image correspondent à 55 % de l'ANR de cette filiale.

8.2. Juste valeur des actifs immobiliers

Pour l'établissement des comptes intermédiaires et les clôtures annuelles, les immeubles de placement sont valorisés sur la base des valeurs déterminées par un expert indépendant (CBRE).

La méthodologie retenue pour déterminer la valeur vénale des actifs immobiliers à usage de complexes cinématographiques privilégie l'actualisation des flux futurs nets sur la durée de détention, la méthode par capitalisation du revenu net au taux du marché étant toutefois calculée à titre indicatif.

Les valeurs sont retenues hors droits et hors frais.

Au 30 juin 2013, la valeur de marché expertisée par CB Richard Ellis, ressort à :

- 213 M€ pour les biens immobiliers de CFI Image ;
- 15 M€ pour les biens immobiliers de la SCI Bordeaux Image.

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.

Le taux moyen d'actualisation retenu pour l'évaluation de la juste valeur des immeubles de placement est de 6,98 %. La sensibilité de la valeur à une variation de +/-0,50% du taux d'actualisation (méthode par DCF) est de + 4,58% - 3,97% sur la valeur vénale du portefeuille détenu par le groupe CFI.

8.3. Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers sont valorisés sur la base d'évaluation mark-to-market réalisée par la banque.

9. Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 30.06.2013	Valeur brute au 31.12.2012
Créances sur les sociétés disponibles à la vente	1 534	
Créances fiscales et sociales	48	56
Autres créances d'exploitation		
Charges constatées d'avance	19	16
Total autres actifs courants	1 601	72

10. Capitaux propres

10.1. Capital

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

10.2. Dividende versé

L'assemblée générale mixte du 18 avril 2013 a décidé la distribution d'un dividende de 2,98 € par action au titre de l'exercice 2012. Compte tenu de l'acompte sur dividende d'un euro par action soit un montant global de 854.224 € versé le 31 juillet 2012, le solde du dividende s'élève à 1,98 euros par action soit un montant à distribuer de 1.691.363,52 euros, mis en paiement le 26 juillet 2013.

10.3. Actions d'autocontrôle

(En milliers d'euros)	Montant à la clôture	Montant à l'ouverture	Variation	Résultat net de cession
Coût d'acquisition	43	51	-8	1
Nombre de titres d'autocontrôle	899	1 076	-177	

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.

11. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 30.06.2013	Valeur brute au 31.12.2012
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	99	94
Dettes fiscales	13	13
Dettes sociales	45	40
Dividende à payer	1 693	2
Autres dettes d'exploitation	18	32
Produits constatés d'avance		
Total autres passifs courants	1 868	181

12. Autres produits et charges financières

Les autres produits et charges financières enregistrent un produit de 1.642 milliers d'euros correspondant au dividende reçu par CFI des filiales CFI-Image et SCI Bordeaux-Image postérieurement à la déconsolidation.

13. 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 :

13.1. Résultat par action du 1^{er} semestre 2013

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 1 ^{er} semestre 2013	1 379			1 379
Dont part des actionnaires de CFI (A)	1 379			1 379
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés				
Nombre d'actions	854 224	854 224	854 224	854 224
Nb moyen pondéré d'actions auto-détenues	-940	-940	-940	-940
Nombre d'actions pondéré (B)	853 284	853 284	853 284	853 284
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI) (A/B)	1,62			1,62
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	1,62			1,62

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

13.1. 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 1 ^{er} 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.

13.1. Résultat par action de l'exercice 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 2012	2 269	2 219	-2 304	2 354
Dont part des actionnaires de CFI (A)	1 283	1 232	-2 304	2 354
Dont part revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés	987	987		
Nombre d'actions	854 224	854 224	854 224	854 224
Nb moyen pondéré d'actions auto-détenues	-1 196	-1 196	-1 196	-1 196
Nombre d'actions pondéré (B)	853 028	853 028	853 028	853 028
Résultat par action en euros (Part des actionnaires de CFI) (A/B)	1,50	1,44	-2,70	2,76
Résultat dilué par action (Part des actionnaires de CFI)	1,50	1,44	-2,70	2,76

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

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

La trésorerie nette des découverts bancaires se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 630	1 613	242
Concours bancaires et intérêts courus			
Trésorerie des activités poursuivies	1 630	1 613	242
Trésorerie et équivalent de trésorerie		176	230
Concours bancaires et intérêts courus			
Trésorerie des activités détenues en vue de la vente	0	176	230
Trésorerie du tableau des flux de trésorerie	1 630	1 789	472

15. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur particulier n'est intervenu.

16. Engagements hors bilan

Engagements reçus :

- Néant

Engagements donnés :

- En garantie de l'emprunt bancaire de 98.000.000 € en principal, CFI a donné en nantissement les actions de ses filiales CFI-Image et SCI Bordeaux-Image.

- Les accords conclus entre CFI et UGC relativement aux titres CFI Image d'une part, et les statuts de la SCI Bordeaux Image d'autre part, comportent des clauses usuelles visant à assurer la liquidité des participations des actionnaires(ou associés) : droit de premier refus, de sortie conjointe totale et de cession forcée.

En outre, CFI a consenti à UGC des options d'achat portant sur l'intégralité des titres CFI Image et SCI Bordeaux Image, exerçables à l'initiative du groupe UGC, sous certaines conditions :

- à des périodes déterminées :
 - pour CFI Image : du 14/02/2012 au 14/02/2014 dans le cas où cela ne remet pas en cause le régime SIIC et du 15/02/2014 au 30/06/2014 sans condition
 - pour la SCI Bordeaux Image du 01/01/2013 au 30/06/2014 ;
- à tout moment en cas de changement de contrôle de CFI ;
- à un prix qui sera le montant le plus élevé entre l'Actif Net Réévalué expertisé ou un prix assurant à CFI un taux de rendement interne sur son investissement de 22% à 25%, selon le cas et la date d'exercice.

L'exercice de ces options avant l'expiration du délai de conservation de cinq ans est subordonné au maintien pour CFI-Image, du bénéfice du régime SIIC.

17. Effectifs

Effectifs	Cadres	Non cadres	Total
Total des effectifs	1		1

18. Informations relatives aux parties liées

18.1. 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 50 milliers d'euros au titre de la période.
- Le groupe UGC :

En sa qualité d'actionnaire, les relations avec ce groupe sont transcrites et commentées dans les comptes consolidés (Cf. § 16).

En sa qualité de locataire ce groupe a conclu des baux de type « investisseur » pour une durée ferme de douze ans

En sa qualité de porteur d'obligations le contrat obligataire comporte les principales dispositions suivantes :

La filiale CFI-Image a émis le 13 février 2009, 25.540.073 obligations remboursables en actions pour un montant de 25.540.073 € souscrites par UGC SA.

Les obligations viennent à échéance le 31 décembre 2023.

Les obligations sont notamment remboursables :

 - Soit en actions à l'échéance ou à compter du 1^{er} juillet 2014 à la seule convenance de l'émetteur.
 - Soit en numéraire avant le 30 juin 2014 : (i) à l'initiative de l'émetteur et avec l'accord du porteur, le remboursement en numéraire étant déterminé sur la base de l'actif net réévalué de CFI-Image établi sur la base de la comptabilité sociale en supposant les ORA intégralement remboursées en actions à la date du remboursement. (ii) à l'initiative des

porteurs d'ORA dans des cas très spécifiques tels que situation liquidative ou défaut de paiement.

De 2009 à 2011, elles portent intérêt à un taux contractuel compris entre 7,75 % et 8,06 % par an. A partir de 2012, ce taux est indexé sur l'indice INSEE des loyers commerciaux.

Ce coupon est toutefois :

- limité à un coupon maximum égal au moins élevé des deux montants suivants :
- 6% de la valeur nominale de l'obligation par période d'intérêt semestriel,
- 55% du montant du résultat net comptable par action, avant comptabilisation du coupon.
- au moins égal à un coupon minimum de 0.75% par semestre de la valeur nominale de l'obligation.

- La SCI Bordeaux-Image a couvert son besoin de financement en fonds propres, par des prêts d'associés non rémunérés.

18.2. 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)	30/06/2013	30/06/2012
Rémunération brute	75	75
Rémunération variable		
Jetons de présence	18	18
Avantages postérieurs à l'emploi		
Rémunération globale	93	93

Couverture d'assurance

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



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2013

I. Activité et faits marquants du semestre

1- Un marché de l'investissement immobilier d'entreprise qui, sur le plan général, reste difficile.

Sur le 1^{er} semestre 2013, 6,2 Md€ ont été engagés, soit un niveau équivalent à celui du 1^{er} semestre 2012, mais en baisse de 13% par rapport à la moyenne de la même période au cours des dix dernières années.

Fait marquants:

- L'absence de très grosses transactions va de pair avec une augmentation du nombre de moyennes et grandes opérations: 25 opérations sont supérieures à 50M€ (13 au 1^{er} semestre 2012) et 20 supérieures à 100M€ (vs14);
- La part prise par les commerces est en augmentation (24% du total), le secteur ayant enregistré neuf transactions supérieures à 50M€ et de tous types: pieds d'immeubles parisiens "prime", externalisations de portefeuilles, galeries ou centres commerciaux.
- Le secteur des locaux industriels, dominé par les entrepôts logistiques, a été très animé et représente 12% des montants investis.
- Les investisseurs français ont concentré 63% du volume total, principalement à travers les OPCV/SCPI pour les transactions inférieures à 50M€ et les foncières ou compagnies d'assurances au delà. Les étrangers représentent la moitié des opérations supérieures à 100M€.

Sur le marché des bureaux, les actifs "core" se faisant plus rares, on note une part croissante d'opérations portant sur des immeubles à revaloriser ("*value added*") dans les secteurs géographiques les plus reconnus mais aussi sur des immeubles neufs de zones "émergentes" de la 1^{ère} couronne.

Il reste que ce segment de marché est difficile: sur fond de récession économique et de poursuite de la dégradation du marché de l'emploi, le fléchissement de l'activité locative, les relations plus tendues entre preneurs et bailleurs et l'augmentation des taux de vacance dans les quartiers d'affaires de l'Ouest parisien créent un contexte défavorable à une reprise à court terme.

Dans cet environnement, la Société s'est consacrée à la gestion de son portefeuille d'actifs immobiliers sous enseigne UGC.

2- Dividende de 2,98€ par action - Paiement du solde, soit 1,98€, le 31 juillet 2013

Sur proposition du conseil d'administration, l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 avril 2013 a décidé la distribution d'un dividende de 2,98 € par action, soit un montant global de 2 545 587,52 € correspondant, après déduction de l'acompte de 1 € déjà versé en juillet 2012, à un solde à distribuer de 1,98 € par action.

Le paiement de ce solde interviendra le 31 juillet 2013.

Le montant distribué est légèrement supérieur à l'obligation de distribution de la Société en sa qualité de SIIC.

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 18 avril 2013 a notamment adopté le descriptif du programme de rachat d'actions propres et renouvelé le contrat de liquidité conclu avec Kepler-Cheuvreux.

4- Renouvellement de deux administrateurs et du mandat du Président-Directeur Général

La même Assemblée a par ailleurs renouvelé les mandats d'administrateurs de M. Emmanuel Rodocanachi et de M. Alain Benon pour une durée de quatre ans, soit jusqu'à l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2016.

Le conseil d'administration qui s'est tenu à l'issue de l'Assemblée a reconduit M. Alain Benon en qualité de Président-Directeur général pour la durée de son mandat d'administrateur et M. Emmanuel Rodocanachi en qualité de Président du Comité d'audit et des comptes

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 2013 est en effet liée aux conséquences, sur le marché immobilier, de la récession économique qui touche la France.

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**:

- Les besoins courants liés à l'obligation de distribution de la société-mère, sont couverts par les dividendes réguliers de ses filiales CFI-Image et SCI Bordeaux Image ainsi que par l'autorisation de découvert bancaire d'un million d'euros auprès de Crédit agricole-CIB qui a été renouvelée pour une durée de 12 mois;
- La filiale CFI-Image a de son côté obtenu un "accord comité" de ses banques, conduites par Crédit Agricole-CIB, en vue de proroger de 12 mois le financement à cinq ans mis en place le 13 février 2009 pour l'acquisition de son portefeuille immobilier de cinémas UGC et ce, sur l'intégralité de l'encours restant dû, soit 80M€. La nouvelle échéance sera le 13 février 2015.

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 2013-Acompte sur dividende

1- Déconsolidation de la filiale SCI Bordeaux-Image (après celle de CFI-Image déjà réalisée en 2012) en application de la norme IAS 27

L'option d'achat déjà citée, exerçable depuis le 14/02/2012 sur CFI-Image, avait conduit à déconsolider cette filiale en 2012.

Depuis le 1^{er} janvier 2013 et pour le même motif, SCI Bordeaux-Image est également déconsolidée; de sorte qu'au 30 juin 2013, n'apparaissent plus à l'actif de la société-mère que les titres des deux filiales 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.

En conséquence de ce reclassement comptable et dans un souci de pertinence de l'information financière, la présentation des chiffres-clés a été adaptée dès le 30 juin 2012, pour fournir des agrégats homogènes et donc comparables.

2- Revenus locatifs en progression de +3%

Au 1^{er} semestre 2013, les revenus locatifs des filiales ont bénéficié de l'indexation sur l'ILC (+ 3,07% au 1^{er} janvier pour CFI Image) et se sont élevés à 7 589 K€.

3- L'ANR revient à son niveau d'il y a un an, à 85,9€ par action

La valeur du portefeuille expertisée par CBRE selon la méthode de l'actualisation des *cash flow* futurs, ressort à 228 320 K€ hors frais et droits, à comparer à 239 710K€ au 31/12/2012, soit - 4,75 % . Elle reflète une hypothèse d'indexation projetée plus faible dans un contexte

économique peu favorable et tient compte d'une durée résiduelle des baux à mi-chemin entre 9 et 6 ans.

Toutefois, l'effet de la variation de la juste valeur des immeubles sur l'Actif Net Réévalué est atténué par l'impact favorable de l'amortissement de la dette et de l'évolution du *swap*.

Il en résulte que l'Actif Net Réévalué hors frais et droits s'établit à 85,88€ par action, soit approximativement son niveau d'il y a un an (86,24 € par action au 30 juin 2012) en dépit d'une correction à la baisse de 5,32% par rapport au 31/12/2012.

Le « résultat global », agrégat significatif qui intègre à la fois les éléments constatés au compte de résultat et ceux directement imputés en fonds propres, ressort à - 2 428K€ pour la part du Groupe (vs + 5 269K€ au 30/06/2012).

Chiffres clés au 30 juin 2013

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2013	1er semestre 2012
Indicateurs-clés d'activité des filiales		
. Revenus locatifs nets	7 589	7 368
. Valeur expertisée du patrimoine	228 320	236 160
. Variation de la juste valeur des immeubles	-11 390	3 320
Données consolidées :		
. Résultat global, part du Groupe	-2 428	5 269
<i>Soit par action (€)</i>	<i>-1,62</i>	<i>6,18</i>
Actif Net Réévalué, part du Groupe	73 287	73 549
<i>Soit par action (€)</i>	<i>85,88</i>	<i>86,24</i>

4- Acompte sur dividende au titre de l'exercice 2013 : 1,40€ par action, payable le 1er août

Le conseil d'administration du 18 juillet 2013 a décidé de verser un acompte sur dividende au titre de l'exercice en cours de 1,40 € par action, qui donnera lieu à un paiement effectif le 1er août prochain.

V- Perspectives

Une franche amélioration du climat économique et financier n'est pas attendue au second semestre 2013, ce qui va continuer à peser sur le marché locatif et indirectement, sur l'investissement.

Si cette perspective se confirme, la Société continuera à se consacrer 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 2013

(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 2013 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 2013.

A Paris, le **16 AOUT 2013**

Le Président-Directeur général,



Alain BENON

CFI-Compagnie Foncière Internationale

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

5, avenue Franklin Roosevelt
75008 Paris
S.A. au capital de € 2.250.400

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 2013

**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 2013, 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 2013 de la déconsolidation de la S.C.I. Bordeaux Image au 1^{er} janvier 2013.

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 23 juillet 2013

Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE



Alain Auvray

ERNST & YOUNG et Autres



Marie-Henriette Joud