



**Comptes semestriels consolidés
Arrêté au 30 juin 2010**

Intégration Proportionnelle

Présentation Commerciale

Etat de situation financière consolidée (en milliers d'euros)	Note	30/06/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS		782 183	849 289
Actifs corporels		784	785
Immeubles de placement		687 923	745 089
Immobilisations incorporelles		292	365
Goodwill		-	-
Autres immobilisations incorporelles		292	365
Actifs financiers		78 859	89 007
Opérations de location financement et créances rattachées		62 233	68 631
Actifs à la juste valeur par résultat		-	-
Actifs disponibles à la vente		2 640	2 635
Instruments dérivés à la juste valeur		2 044	3 164
Instruments dérivés de couverture		-	-
Dépôts et cautionnements versés		4 399	4 533
Prêts		7 543	10 043
Actifs d'impôts différés		3 600	2 886
Titres et investissements dans les Sociétés Mises en équivalence		10 726	11 158
ACTIFS COURANTS		207 749	190 199
Immeubles non courants destinés à la vente		118 867	80 155
Branche d'activité destinée à la vente		-	3 529
Prêts et créances de location financement		319	618
Stocks		13 524	14 679
Clients et comptes rattachés		7 969	17 439
Créances rattachées sur immeubles de placement		7 203	16 886
Montants dus par les clients (contrats de construction et VEFA)		766	553
Créances rattachées sur centres d'affaires		-	-
Actifs d'impôts courants		444	251
Autres créances		51 642	40 461
Créances fiscales et sociales		6 246	4 969
Autres créances et comptes de régularisation		45 396	35 492
Trésorerie et équivalents de trésorerie		14 984	33 069
Equivalents trésorerie		2 371	2 504
Disponibilités		12 613	30 565
TOTAL		989 932	1 039 489

Etat de situation financière consolidée (en milliers d'euros)	Note	30/06/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)		330 736	349 144
Capital et assimilés		63 175	61 997
Capital		47 800	47 800
Primes		23 947	23 947
Actions propres		(8 572)	(9 750)
Réserves consolidées		279 481	293 008
Gains ou pertes latents ou différés		(6)	(7)
Gains ou pertes latents sur instruments dérivés		-	-
Gains ou pertes latents sur actifs disponibles à la vente		(6)	(7)
Résultat consolidé		(11 913)	(3 420)
Acomptes sur dividendes		-	(2 434)
INTERETS MINORITAIRES		-	-
Parts des minoritaires dans les réserves consolidées		-	-
Parts des minoritaires dans le résultat consolidé		-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES		330 736	349 144
PASSIFS NON COURANT		522 596	539 714
Emprunts long terme		482 301	497 778
Passifs financiers		25 394	24 086
Instruments dérivés à la juste valeur		18 002	12 418
Instruments dérivés de couverture		-	-
Autres passifs financiers		7 392	11 668
Provisions		4 029	5 390
Dépôts et cautionnements reçus		8 621	10 053
Passifs d'impôts différés		2 013	2 172
Passifs d'impôts non courants		237	235
Passifs divers		-	-
PASSIF COURANT		136 600	150 630
Branche d'activités destinée à la vente		-	3 753
Passifs non courants destinés à la vente		39 956	34 395
Dettes fournisseurs et autres dettes		49 773	45 344
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		9 101	6 771
Autres dettes		25 703	24 320
Comptes de régularisation		10 553	11 011
Produits constatés d'avance		4 416	3 242
Emprunts et dettes financières		38 988	60 478
Dettes financières envers les banques		38 935	60 440
Dettes financières envers les actionnaires		53	38
Passifs d'impôts courants		2 253	2 466
Dettes fiscales et sociales		5 630	4 194
Provisions		-	-
TOTAL PASSIF		989 932	1 039 489

Etat du résultat global consolidé (compte de résultat) (en milliers d'euros)	Note	30/06/2010	30/06/2009
LOYERS NETS		23 004	28 478
Produits sur immeubles de placement		31 249	37 926
Charges sur immeubles de placement		(8 245)	(10 447)
RESULTAT DES AUTRES ACTIVITES		(740)	2 435
Résultat sur opérations de location financement		1 217	2 072
Résultat des opérations de développement immobilier		(2 920)	(96)
Résultat sur activité de centres d'affaires		-	(1)
Autres		963	461
FRAIS DE FONCTIONNEMENT		(7 797)	(8 898)
Frais de structure		(8 922)	(8 556)
Amortissements et dépréciations		(114)	(200)
Charges nettes des provisions		1 239	(142)
RESULTAT DES CESSIONS D'ACTIFS		(1 071)	1 475
Immeubles de placement		(1 036)	1 204
Levées d'option sur immeubles en location financement		(35)	265
Actifs d'exploitation		-	5
SOLDE DES AJUSTEMENTS DE VALEURS		(8 210)	(29 393)
Ajustement à la hausse des valeurs des valeurs des immeubles de placement		12 880	7 786
Ajustement à la baisse des valeurs des valeurs des immeubles de placement		(21 089)	(37 179)
RESULTAT OPERATIONNEL NET		5 186	(6 902)
Coût de l'endettement financier net		(10 755)	(11 451)
Revenus et dividendes des sociétés non consolidées		-	-
Résultat sur actifs financiers à la juste valeur par résultat		(8 068)	(4 953)
Résultat sur actifs financiers disponibles à la vente		(417)	1 756
Autres		249	1 014
RESULTAT FINANCIER		(18 991)	(13 634)
Q.P DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		148	(1 803)
VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION		-	(485)
RESULTAT AVANT IMPOT		(13 657)	(22 824)
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETES OU EN COURS DE CESSION		817	(206)
IMPOTS		927	5 505
RESULTAT NET		(11 913)	(17 525)
INTERETS MINORITAIRES		-	-
RESULTAT NET - PART DU GROUPE		(11 913)	(17 525)

Etat des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	Note	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
I - OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE OPERATIONNELLE				
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		(11 913)	(3 420)	(17 526)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 680	8 485	5 224
Gains et pertes latents résultant des variations de juste valeur		8 210	35 376	29 393
Autres produits et charges calculés (y compris actualisation)		3 673	4 388	1 512
Plus et moins-values de cession d'actifs		6 942	(12 658)	1 153
- vnc des immobilisations cédées		34 402	118 082	12 032
- produits de cessions des immobilisations cédées		(27 460)	(130 740)	(10 879)
Profits et pertes de dilution				
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(148)	2 624	1 803
Dividendes et remontées de résultats de sociétés non consolidés		(57)	(1 837)	(1 756)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		9 386	32 958	19 802
Coût de l'endettement financier net		10 795	23 334	12 156
Charge d'impôt (y compris impôt différé)		(927)	(9 439)	(5 505)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		19 255	46 853	26 453
Impôt payé		(540)	2 486	(145)
Variation des stocks		(1 800)	8 664	6 357
Variation des clients et comptes rattachés		(522)	1 350	(2 115)
Variation des fournisseurs et divers créanciers		1 709	(1 942)	2 077
Autres variations du BFR lié à l'activité opérationnelle		67	5 174	307
Incidence des activités abandonnées			339	(112)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE		18 169	62 925	32 821
II - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Location financement		269	4 093	1 851
- Décaissements liés aux acquisitions		(230)	(5)	(0)
- Encaissements liés aux cessions		499	4 098	1 851
Immeubles de placements		18 616	32 198	(16 176)
- Décaissements liés aux acquisitions		(16 827)	(60 650)	(27 011)
- Encaissements liés aux cessions		35 444	92 848	10 835
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(75)	(628)	(49)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		36	41	22
Subventions d'investissement reçues				
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations financières			(64)	(60)
Encaissements liés aux cessions des immobilisations financières			24 516	
Titres consolidés		(29)	(9 474)	(307)
- Décaissements liés aux acquisitions		(21)	(7 978)	(307)
- Encaissements liés aux cessions		0	75	
- Incidence des variations de périmètre		(8)	(1 572)	
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		637	2 487	2 464
Variation des prêts et avances consentis		(1 379)	(4 560)	(9 398)
Autres flux liés aux opérations d'investissements				(233)
Flux des activités abandonnées		(928)	(182)	5
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		17 147	48 427	(21 882)
III - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital				
- versées par les actionnaires de la société mère				
- versées par les minoritaires des filiales consolidées				
Rachat et revente d'actions propres		2 946	(5 077)	(4 414)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(7 944)	(7 155)	(4 638)
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(6 781)	(6 404)	(4 220)
- dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(1 163)	(750)	(418)
Augmentation / Diminution des dettes subordonnées				
Variation des dépôts de garantie versés et reçus		(1 079)	(8 088)	150
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		47 873	116 384	76 865
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(78 084)	(171 578)	(75 418)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(11 304)	(24 320)	(12 271)
Autres flux liés aux opérations de financement		509	986	395
Flux des activités abandonnées			(66)	(94)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(47 083)	(98 915)	(19 425)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III)		(11 767)	12 437	(8 485)
Incidence des variations de cours des devises				
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		25 400	12 964	12 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		13 633	25 400	4 479
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(11 767)	12 437	(8 485)