IMMOBILIERE HOTELIERE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 JUIN 2011

SOMMAIRE

1. RAPPORT D'ACTIVITE ET ATTESTATION DU RESPONSABLE

2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

3. BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU TITRE DE LA PERIODE SEMESTRIELLE

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

6. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS RESUMES

Note 1 – Entité présentant les états financiers
Note 2 – Continuité d'exploitation
Note 3 – Principes généraux
Note 4 – Recours à des estimations et au jugement
Note 5 – Périmètre
Note 6 – Résultat opérationnel courant
Note 7 – Charges financières
Note 8 – Produits et Charges financières d'actualisation
Note 9 – Résultat, part du Groupe
Note 10 – Produits et charges d'impôt
Note 11 – Échéancier des emprunts
Note 12 – Emprunts et dettes financières
Note 13 – Gestion du risque de liquidité
Note 14 – Gestion du risque de taux
Note 15 – Impôts différés
Note 16 – Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie
Note 17 – Informations sur les parties liées
Note 18 – Événements postérieurs à la clôture

7. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

1. RAPPORT D'ACTIVITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

SITUATION DE LA SOCIETE

A l'issue des opérations de cession d'Immhold, finalisées au cours du mois d'août 2009 et qui ont eu pour conséquence de transférer au Groupe JESTA, l'immeuble à usage hôtelier, les dettes hypothécaires et les dettes liées au bail hôtelier, IMMOBILIERE HOTELIERE supporte une dette obligataire envers sa sous-filiale SAINT-EXUPERY FINANCE à hauteur de 46,7 M€ et une dette envers les porteurs d'obligations convertibles hors Groupe IMMOBILIERE HOTELIERE de 5,9 M€, l'échéance de l'emprunt obligataire ayant été reportée du 1er janvier 2009 au 31 janvier 2012.

Le premier semestre 2011 a été marqué par la recherche d'une solution de remboursement des sommes dues aux obligataires « 5% juillet 94 » de la Société dont l'échéance avait été reportée au 31 janvier 2012.

PERSPECTIVES

Emprunt obligataire « 5% juillet 04 »

- Le 2 juin 2008, SAINT-EXUPERY FINANCE (alors sous le contrôle Groupe JESTA) a acquis les 626.568 obligations convertibles détenues par CONTRARIAN CAPITAL MANAGEMENT LLC, au prix unitaire de 17 €, coupons attachés.

  Pour assurer un traitement équitable des porteurs d'obligations convertibles « I.H. 5% juillet 94 », SAINT-EXUPERY FINANCE a mis en place une offre de rachat aux mêmes conditions, soit 17 € par obligation convertible, coupons attachés, de toutes les obligations convertibles qui lui ont été présentées jusqu'au 21 juillet 2008 inclus. Au terme de cette offre, SAINT-EXUPERY FINANCE détient 842.305 obligations convertibles, soit plus de 88,05 % des obligations « I.H. 5% juillet 94 ».

- Par décision, en Assemblée Générale des Obligataires du 30 septembre 2008 présidée par M. Jean-François Renault (remplaçant de Maître Jean-Emmanuel Kuntz démissionnaire), les échéances de l'emprunt obligataire, le paiement de la totalité des coupons dus au 1er janvier 2009 et des intérêts qui auraient été dus jusqu'au complet remboursement de l'emprunt obligataire ont été reportés au 31 janvier 2012.

- Le 10 juillet 2009, M. Jean-François Renault démissionnait de son mandat de Représentant de la Masse des Obligataires « I.H. 5% juillet 94 » remplacé par M. Georges ARAMA lors de l'Assemblée Générale des Obligataires convoquée le 26 novembre 2009.

- Au 30 juin 2011, le nombre d'obligations convertibles en circulation est de 956.664.

Procédures HILTON

Le Groupe IMMOBILIERE HOTELIERE a entamé des procédures afin d'obtenir des dommages intérêts liés à la remise en état de l'immeuble à usage hôtelier exploité par le Groupe HILTON et ce, en application des accords de 1996.

Le rapport de l'Expert Judiciaire qui devait être remis au Tribunal de Grande Instance de Paris fin décembre 2010, le sera certainement en décembre 2011.

GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE

L'assemblée générale des obligataires du 30 septembre 2008 a décidé le report de l'échéance de l'emprunt et des coupons dus du 1er janvier 2009 au 31 janvier 2012. Cet emprunt s'élève à 63,8 milliers d'Euros au 30 juin 2011.

Les autres aspects des objectifs et politiques de la gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés.

ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2011

L'arrêté des comptes au 30 juin 2011 présente un résultat déficitaire net consolidé, part du groupe, s'élevant à **(403)** milliers d'Euros, provenant de :

- Résultat opérationnel : **(335) K€**
- Résultat financier : **(49) K€**
- Résultat net consolidé : (403) **K€**
- Résultat net consolidé part du Groupe : **(403) K€**

Maurice SELLAM,
Président-Directeur général

L'IMMOBILIERE HOTELIERE
Société Anonyme au capital de 13.007.451 €
Siège social : 48, rue de la Bienfaisance – 75008 Paris
784 335 333 RCS PARIS

ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Fait à Paris, le 18 octobre 2011

Maurice SELLAM,
Président-Directeur général

2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

En milliers d'Euros	Note	Du 1er janvier au 30 juin 2011	Du 1er janvier au 30 juin 2010
Chiffre d'Affaires		-	-
Charges de personnel		-	-
Charges externes		(267)	(352)
Impôts et taxes		-	-
Dotations aux amortissements		-	-
Dotations aux provisions		(68)	-
Autres produits et charges d'exploitation		-	-
Variations +/- () de juste valeur Immeuble de placement		-	-
Résultat opérationnel	6	**(335)**	**(352)**
Charges financières	7	(104)	(119)
Charges financières d'actualisation	8	55	55
Résultat financier		**(49)**	**(64)**
Charges () / Produits d'impôt	10	(19)	(19)
Résultat		**(403)**	**(435)**
Part du Groupe	9	403	(435)
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat de base par action en euros (1)		(0,05)	(0,05)
Résultat dilué par action en euros (2)		(0,05)	(0,05)

(1) Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de la période : 8.671.634 actions, déduction faite des actions détenues en autocontrôle.

Le nombre d'actions en autocontrôle détenues par le Groupe est de :

	30/06/2011	30/06/2010
C/SAINT EXUPERY FINANCE	17.799	17.799
C/IMMOBILIERE HOTELIERE	182.200	182.200
	---	---
	199.999	199.999

et le dénominateur est donc de 8.471.635 en 2010 et en 2011.

(2) Pour le résultat dilué par action, le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives : il inclut 956.664 obligations convertibles en actions en 2011 et en 2010. Compte tenu de la perte au 30 juin 2011, le résultat dilué par action est identique au résultat de base.

3. BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

En milliers d'Euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Immobilisations corporelles		1	1
Immeuble de placement		-	-
Actifs financiers		19 495	18 649
Actifs d'impôt différé	18	16	35
Total Actifs non-courants		**19 512**	**18 685**
Actifs financiers		24	18
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3	6
Actif détenu en vue de la vente	6	-	-
Total Actifs courants		**27**	**24**
TOTAL ACTIF		**19 539**	**18 709**
Capital social		13 007	13 007
Prime d'émission		168 843	168 843
Réserves consolidées		(237 121)	(236 368)
Autres : Instruments de capitaux propres		10 558	10 558
Résultat de l'exercice		(403)	(754)
Total Capitaux propres part du Groupe		**(45 116)**	**(44 714)**
Intérêts minoritaires		15	15
Total des capitaux propres		**(45 101)**	**(44 699)**
Provisions		188	120
Emprunts et dettes financières	14	63 801	62 908
Dettes d'exploitation		-	
Passifs d'impôts différés	18	-	
Passifs non courants		**63 989**	**63 028**
Dettes d'exploitation		368	202
Autres passifs financiers		283	178
Total Passifs courants		**651**	**380**
TOTAL PASSIF		**19 539**	**18 709**

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU TITRE DE LA PERIODE SEMESTRIEL

En milliers d'Euros	Du 1er janvier au 30 juin 2011	Du 1er janvier au 30 juin 2010
Résultat des sociétés intégrées (a)	**(403)**	**(435)**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Variation juste valeur Immeuble de placement (b)	-	-
Actualisation des dettes (c)	(55)	(55)
Plus ou moins-values () de cessions, nettes d'impôt (d)	-	-
Amortissements et provisions (hors actif circulant) (d)	68	-
Variation des impôts différés(c)	19	19
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées (e) = (a)+(b)+(c)-(d)	**(371)**	**(471)**
Variation des créances nettes d'exploitation (h)	(6)	52
Variation des dettes d'exploitation (i)	(272)	175
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (j)=(h)-(i)	**266**	**(123)**
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A) = (e)+(j)	**(105)**	**(594)**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations (l)	845	852
Incidence des variations de périmètre (m)		-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) = -(l)+(m)	**(845)**	**(852)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation des emprunts (q)	948	948
Remboursements d'emprunts (r)	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)=+(q)+(r)	**948**	**948**
Variation de trésorerie (A + B + C)	**(2)**	**(498)**
Trésorerie à l'ouverture (D)		
Equivalent de trésorerie (s)	-	-
Disponibilités (t)	6	590
Concours bancaires courants (u)	-	-
Solde de Trésorerie à l'ouverture D = (s) + (t) - (u)	**6**	**590**
Trésorerie à la clôture E = A + B + C +D	**4**	**92**
Détails		
Equivalents de trésorerie (v)	-	-
Disponibilités (w)	4	92
Concours bancaires courants (x)		-
Solde de Trésorerie à la clôture E = (v) + (w) - (x)	**4**	**92**

L'équivalent de trésorerie (v) et les disponibilités (w) ont été classés à l'actif du bilan.
Les concours bancaires courants (x) ont été classés en « autres passifs financiers ».
Il n'y a pas eu d'impôt exigible versé au cours de l'exercice.

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'Euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto - détenus	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2010	**13 007**	**169 872**	**(235)**	**(226 576)**	**(43 932)**	**15**	**(43 917)**
Impact déconsolidation IMMHOLD				(28)	(28)		(28)
Résultat au 30 juin 2010				(435)	(435)		**(435)**
Capitaux propres au 30 juin 2010	13 007	169 872	(235)	(227 039)	(44 395)	**15**	(44 380)
Résultat du 1er juillet au 31 décembre 2010	-	-	-	(319)	(319)		(319)
Capitaux propres au 31 décembre 2010	**13 007**	**169 872**	**(235)**	**(227 358)**	**(44 714)**	**15**	**(44 699)**
Résultat au 30 juin 2011	-	-	-	(403)	(403)		(403)
Capitaux propres au 30 juin 2011	**13 007**	**169 872**	**(235)**	**(227 761)**	**(45 117)**	**15**	**(45 102)**

Obligations convertibles

Le 2 juin 2008, la société SAINT-EXUPERY FINANCE a acquis les 626.568 obligations convertibles détenues par la société CONTRARIAN CAPITAL MANAGEMENT LLC, au prix unitaire de 17 euros, coupons attachés.
Pour assurer un traitement équitable des porteurs d'obligations convertibles « I.H. 5% juillet 94 » la société SAINT-EXUPERY FINANCE a mis en place une offre de rachat aux mêmes conditions, soit 17 Euros par obligation convertible, coupons attachés, de toutes les obligations convertibles qui lui auront été présentées jusqu'au 21 juillet 2008 inclus. Au terme de cette offre, la société SAINT-EXUPERY FINANCE détient 842.305 obligations convertibles, soit plus de 88 % des obligations « I.H. 5% juillet 94 ».

Dans le cadre de l'opération globale de cession d'IMMHOLD, la société SAINT-EXUPERY FINANCE est devenue une filiale d'IMMOBILIERE HOTELIERE et est par conséquent incluse dans le périmètre de consolidation 2009. Ainsi, et par son intermédiaire, le groupe détient 88% de son propre emprunt obligataire convertible.

Par décision, en Assemblée Générale des Obligataires du 30 septembre 2008, l'échéance de l'emprunt a été reportée du 1er janvier 2009 et des intérêts qui seraient dus jusqu'au complet remboursement de l'emprunt obligataire a été reportée au 31 janvier 2012.

Au 30 juin 2011, le nombre d'obligations convertibles est de 956.664.

Note 1. Entité présentant les états financiers

L'IMMOBILIERE HOTELIERE est un Groupe domicilié en France dont l'activité est la location et la gestion d'immeubles hôteliers. A ce jour, le Groupe ne détient cependant aucun actif depuis la cession d'IMMHOLD en 2009.

Les états financiers consolidés de l'IMMOBILIERE HOTELIERE pour les six mois écoulés au 30 juin 2011 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Note 2. Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation du Groupe n'est pas assurée par la trésorerie courante au-delà de la fin de l'exercice 2011. La continuité d'exploitation pourrait être subordonnée à la capacité du Groupe de couvrir les charges d'exploitation futures non prévisibles à ce jour. Par ailleurs, les tentatives de relance d'activité (intermédiation et ingénierie hôtelière) susceptibles d'assurer l'obtention des moyens de financement nécessaires pour faire face à ces éventuelles charges inconnues à ce jour, à la reconstitution des capitaux propres et au remboursement de l'emprunt convertible au cours de l'exercice 2012, n'ont donné aucun résultat à ce jour.

Note 3. Principes généraux

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

b) Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des éléments suivants :

- les instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat évalués à la juste valeur,

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées dans les notes suivantes.

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en Euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en Euro sont arrondies au millier d'Euros le plus proche.

Note 4. Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice de jugement, c'est-à-dire d'effectuer des estimations et d'établir des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

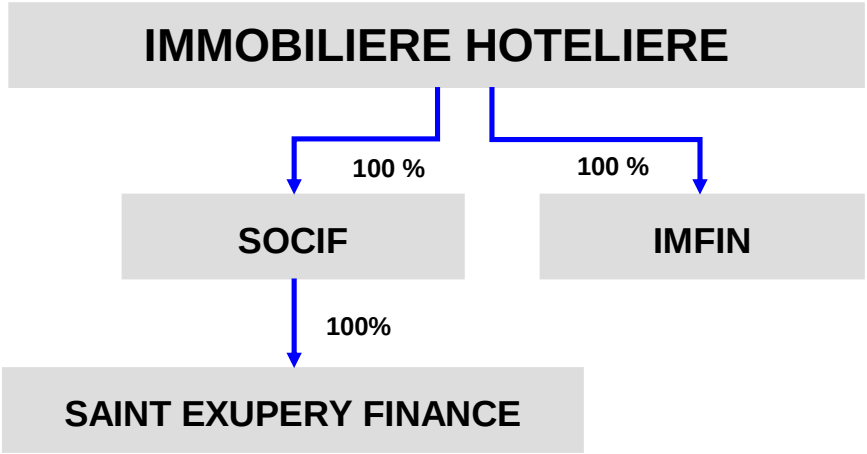
Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations, et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, portent sur les états financiers et leur valorisation.

Note 5. Périmètre

Au 30 juin 2011, le Groupe IMMOBILIERE HOTELIERE est constitué de quatre sociétés :
La société Holding L'IMMOBILIERE HOTELIERE elle-même, IMFIN, SOCIF et sa filiale SAINT EXUPERY FINANCE.
Ses deux autres filiales IMMHOLD et IMMHOLD GESTION ont été cédées le 10 juillet 2009.

Organigramme Groupe IMMOBILIERE HOTELIERE au 30 juin 2011



Liste des sociétés consolidées

	% Intérêt		% Contrôle	
	Juin 2011	Juin 2010	Juin 2011	Juin 2010
IMMOBILIERE HÔTELIÈRE 48 rue de la Bienfaisance – 75008 Paris N° Siren : 784 335 333	CONSOLIDANTE			
SOCIF 48 rue de la Bienfaisance – 75008 Paris N° Siren : 542 095 146	99,77	99,77	100	100
IMFIN 3, Place Dargent – L1413 Luxembourg N° Siren : 62 876	99,77	99,77	100	100
SAINT EXUPERY FINANCE 3 place Dargent - L 1413 Luxembourg N° Siren : B106482	100	100	100	100

Note 6. Résultat opérationnel courant

	30 juin 2011	30 juin 2010
En milliers d'Euros	(335)	(352)

Le résultat du premier semestre 2011 correspond principalement aux charges d'exploitation courantes pour 267 K€ et à la dotation aux provisions pour impôts de 68 K€ chez SAINT EXUPERY FINANCE, le Groupe n'ayant eu aucune activité au cours de la période.

Note 7. Charges financières

	30 juin 2011	30 juin 2010
En milliers d'Euros	**(104)**	**(119)**
Sur Emprunt Obligataire	(104)	(199)
Sur Emprunts bancaires	0	0
Sur Découverts bancaires	0	0

Les charges financières de l'emprunt obligataire chez IMMOBILIERE HOTELIERE s'élèvent à 949 K€, compensées partiellement par les produits financiers enregistrés chez SAINT-EXUPERY FINANCE pour 845 K€.

Le coût financier de l'endettement s'établit à 3,056 % sur la période.

Note 8. Produits et Charges financières () d'actualisation

	30 juin 2011	30 juin 2010
En milliers d'Euros	**55**	**55**
Emprunt Obligataire convertible	55	55

Note 9. Résultat part du Groupe : (403) K€

La perte du premier semestre 2011 correspond à l'ensemble des charges de la période, le Groupe n'ayant pas eu d'activité.

Note 10. Produits et Charges () d'impôt

En milliers d'Euros	30 juin 2011 (19)	30 juin 2010 (19)

Sur les premiers semestres 2010 et 2011, les charges et produits d'impôt sur la période sont constitués uniquement d'impôts différés.

Au 30 juin 2011

en milliers d'Euros	Charge	Produit
Variation valeur comptable des Obligations convertibles en actions	19	
Total	**19**	**-**
Solde au 30 juin 2011	**(19)**	

Au 30 juin 2010

en milliers d'Euros	Charge	Produit
Variation valeur comptable des Obligations convertibles en actions	19	
Total	**19**	**-**
Solde au 30 juin 2010	**(19)**	

Note 11. Échéancier des emprunts

En milliers d'euros	au 30 juin 2011			au 31 décembre 2010		
	< 1 an	1 à 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	Total
Emprunt Obligataire convertible	**(63 801)**	**-**	**(63 801)**		**62 908**	**62 908**

Les autres passifs financiers s'élèvent à 283 K€.

Note 12. Emprunts et dettes financières

Tous les emprunts ont été souscrits en Euros.

Emprunt obligataire convertible

En milliers d'euros	Taux facial	Taux effectif	Valeur comptable	Juste valeur	Échéance
1er janvier 2011					
Principal			37 858		31.01.2012
Coupons à échéance reportée			16 636		31.01.2012
Sous-total			54 494		
Provision Risque de non conversion			8 313		31.01.2012
Solde au 1er janvier 2011	**5,00%**	**3,06%**	**62 807**	**62 908**	
Coupons dus sur le 1er semestre			948	948	31.01.2012
Variation de Juste valeur				(55)	
Solde au 30 juin 2011	**5,00%**	**3,06%**	**63 755**	**63 801**	

Note 13. Gestion du risque de liquidité

L'assemblée générale des obligataires du 30 septembre 2008 a décidé le report de l'échéance de l'emprunt et des coupons dus du 1er janvier 2009 au 31 janvier 2012.

Les autres aspects des objectifs et politiques de la gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés.

Note 14. Gestion du risque de taux

Au 30 juin 2011, les dettes bancaires et obligataires sont constituées uniquement par l'emprunt obligataire à taux fixe.

Note 15. Impôts différés

	31 décembre 2010		30 juin 2011		
En milliers d'Euros	Actif	Passif	Résultat	Actif	Passif
Provision retraites					
Retraitement juste valeur HILTON					
Retraitement obligations convertibles	35		(19)	16	0
Total Impôt Différé consolidé	**35**	**-**	**(19)**	**16**	**0**

Note 16. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

a) Actualisation des dettes : (55)K€

- Emprunt Obligataire (55) K€

b) Acquisition d'immobilisations : 845 K€

- Capitalisation des intérêts sur les obligations convertibles détenues par SAINT-EXUPERY FINANCE 845 K€

c) Augmentation des emprunts : 948 K€

- Coupons dus sur emprunt obligataire c/ IMMOBILIERE HOTELIERE 948 K€

Note 17. Informations sur les parties liées

a) Les rémunérations des principaux dirigeants :

Les sommes comptabilisées en charges au titre des rémunérations des principaux dirigeants s'élèvent à 78 K€ sur le premier semestre 2011.

Les dettes comptabilisées au 30 juin 2011 représente 88 K€.

b) avec des sociétés liées

en milliers Euros	valeur de la transaction sur 6 mois au compte de résultat		Solde de la transaction au bilan (+ = actif ; - = Passif)	
	30 juin 2011	30 juin 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010
Charges () Produits				
Entreprises associées	**10**	**208**	**(152)**	**(122)**

Les prestations du semestre sont constituées essentiellement par les charges de téléphone et de nettoyage des locaux.

Note 18. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

7. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 Immobilière Hôtelière S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

Dans notre précédent rapport sur les comptes consolidés de l'exercice 2010 (daté du 19 mai 2011), un refus de certifier pour incertitudes lié à la continuité d'exploitation avait été formulé du fait que nous n'étions pas « en mesure d'apprécier la capacité de l'Immobilière Hôtelière a couvrir ses futures charges d'exploitation et à obtenir des moyens de financement » lui permettant « la reconstitution de ses capitaux propres et le remboursement de sa dette obligataire à échoir au cours de l'exercice 2012. ».

Comme l'indique la note « 2 – Continuité d'exploitation » du rapport semestriel d'activité, des projets sont en cours mais n'ont généré aucun chiffre d'affaires effectif à ce jour. Les mesures de redressement prises ne nous permettent pas, à ce jour, d'apprécier la réactivation du fonds de commerce et la relance de l'activité du groupe.

Au 30 juin 2011, aucun élément nouveau n'est survenu permettant de lever ces incertitudes et de changer notre opinion.

Sur la base de notre examen limité et en raison des faits exposés ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure, de déterminer s'il existe des anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés établis selon la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - 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. Leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés appellent, de notre part, les mêmes constatations que celles formulées ci-dessus.

Issy-les-Moulineaux et Paris, le 14 octobre 2011

Les Commissaires aux Comptes

William Berkman

NSK FIDUCIAIRE
Manuel Navarro
Associé