

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

SOCIÉTÉ DE TAYNINH

Société Anonyme au capital de 15 078 462 €
Siège Social : 3/5 Boulevard Malesherbes, 75008 Paris
562 076 026 RCS Paris

A - Comptes Semestriels au 31 mai 2007

I - Bilan au 31 mai 2007

ACTIF	Brut	Amort. Dépréciations	(6 mois) 31/05/2007	(11 mois) 30/11/2006
Participations	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Autres Immobilisations Financières	-	-	-	-
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	-	-	-	-
Autres créances	16.900.982	-	16.900.982	3.261.746
Capital appelé, non versé	-	-	-	13.720.386
Disponibilités	385	-	385	385
Charges constatées d'avance	41.860	-	41.860	13.997
TOTAL ACTIF CIRCULANT	16.943.227	-	16.943.227	16.996.514
TOTAL GENERAL	16.943.227	-	16.943.227	16.996.514

PASSIF	(6 mois) 31/05/2007	(11 mois) 30/11/2006
Capital social	15.078.462	15.078.462
Primes d'émission, de fusion, d'apport	461.679	461.679
Réserve légale	201.233	201.232
Autres réserves	2.577.313	2.577.313
Report à nouveau	-1.677.583	-2.874.689
Résultat de l'Exercice	67.979	1.197.105
CAPITAUX PROPRES	16.709.083	16.641.103
Emprunts et dettes financières divers	17.677	9.234
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	132.103	345.792
Dettes fiscales et sociales	84.364	385
DETTES	234.144	355.411
TOTAL GENERAL	16.943.227	16.996.514

II - Compte de Résultat au 31 mai 2007

COMPTE DE RESULTAT	(6 mois) 31/05/2007	(6 mois) 30/06/2006	(11 mois) 30/11/2006
Production vendue de services		71 760	71 761
CHIFFRES D'AFFAIRES	0	71 760	71 761
Autres achats et charges externes	99 977	114 131	220 728
Impôts,taxes et versements assimilés		85	409
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	99 977	114 216	221 137
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION	-99 977	-42 456	-149 376
Produits financiers de participations		1 337	1 337
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		766 513	767 173
Autres intérêts et produits assimilés	251 936	777	35 192
Reprises sur dépréciations et transferts de charges		2 633 836	3 238 412
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			430
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	251 936	3 402 463	4 042 544
Dotations financières aux amortissements et provisions			
Intérêts et charges assimilées		1 839 513	2 410 890
Différences négatives de change		1 946	4 702
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES	0	1 841 459	2 415 592
2 - RESULTAT FINANCIER	251 936	1 561 004	1 626 952
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	151 959	1 518 548	1 477 576
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		552	552
Produits exceptionnels sur opérations en capital		391 400	391 400
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	0	391 952	391 952
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		670 848	670 848
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	670 848	670 848
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL	0	-278 896	-278 896
Impôts sur les bénéfices	83 979	1 575	1 575
TOTAL DES PRODUITS	251 936	3 866 175	4 506 257
TOTAL DES CHARGES	183 956	2 628 098	3 309 152
5 - BENEFICE OU PERTE	67 979	1 238 077	1 197 105

III - Tableau des flux de trésorerie

	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Résultat brut d'exploitation	-99 977	-42 456	-149 377
Résultat financier hors dotations, reprises de prov, sortie d'actifs		1 185	-1 697
Résultat exceptionnel hors dotations, reprises prov, op,sur capital		552	552
Impôt sur les bénéfices		-1 575	-1 575
Capacité d'autofinancement	-99 977	-42 294	-152 097
Décalage de trésorerie sur exploitation			
Variation des créances d'exploitation	-27 863	183 858	253 726
Variation des dettes d'exploitation	-213 691	-433 801	-340 263

Variation du Besoin en fonds de roulement	-241 554	-249 943	-86 537
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	-341 531	-292 237	-238 634
Cession d'immobilisations financières		2 439 795	3 464 245
Acquisitions d'immobilisations financières		-136 736	-136 736
Variation nette des prêts, créances rattachées et a/immo financières		76 719	76 719
Variation des dettes sur immobilisations		-1 819 353	0
Variation du compte courant équilibre UNIBAIL HOLDING	-13 387 300		-3 226 900
Flux de trésorerie générés par l'investissement	-13 387 300	560 425	177 328
Augmentation de capital	13 720 385		
Diminution des capitaux propres (taxe sur les PVNLT)			
Réduction de capital			
Augmentation des dettes financières		1 360	1 360
Remboursement des dettes		-66 095	-66 095
Avances accordées			
Flux de trésorerie affectés au financement	13 720 385	-64 735	-64 735
VARIATION DE TRESORERIE	-8 446	203 453	-126 041
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	-9 231	116 810	116 810
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-17 677	320 263	-9 231

IV - Annexes aux comptes au 31 mai 2007

Comptes semestriels, durée de la période 6 mois

- Total du bilan : 16 943 227 €uros
- Résultat : 67 979 €uros

1 – Faits caractéristiques

Principaux événements 2006

Le 12 mai 2006, acquisition par Unibail Holding, auprès de la société Financière Tayninh et de Candel & Partners, de 2.585.235 actions de Tayninh, représentant 78,3% du capital et 78,2% des droits de vote de Tayninh, en vue de réorienter son activité de gestion de portefeuille afin de faire de Tayninh un véhicule supplémentaire pour l'investissement immobilier.

En août 2006, offre publique d'acquisition à l'issue de laquelle Unibail Holding détenait 3.223.552 actions Tayninh, représentant 97,68% du capital et 97,56% des droits de vote de la Société.

Préalablement à son changement de contrôle, Tayninh a cédé l'ensemble de ses actifs, à savoir son portefeuille de participations dans des sociétés cotées et non cotées. La société ne détient plus aucun actif financier en portefeuille. Elle ne détient donc à ce jour que des liquidités, en attente d'affectation à son nouvel objet social.

Le conseil d'administration de la Société, dans sa séance du 24 novembre 2006, a décidé de deux augmentations de capital successives permettant ainsi de porter ledit capital de 1 650 000 €uros à 15 078 462,30 €uros.

Principaux événements 2007

Le 19 février 2007 la société de Tayninh a opté pour le régime des Sociétés d'Investissements Immobiliers Cotées (SIIC). Cette option prend effet à compter du début de l'exercice ouvert le 1er décembre 2006.

2 - Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis et présentés conformément à la réglementation française en vigueur résultant du règlement du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) n°99-03.

Les conventions comptables sont appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes,
- Indépendance des exercices,

et aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est le coût historique.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2.1 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

3. Informations relatives aux tableaux du bilan et du compte de résultat

3.1. Notes sur l'actif (en €uros)

3.1.1 Etat des créances :

Etat des créances	Montant	Échéance à moins d'un an	
Compte courant Unibail Holding	16 900 982	16 900 982	(1)
TOTAL	16 900 982	16 900 982	

(1) la société a signé avec la société Unibail Holding une convention de trésorerie le 17 juillet 2006.

3.1.2 Etat des charges constatées d'avance :

Montant des charges constatées d'avance inclus dans les postes du bilan	Montant
Charges d'exploitation	41 860

3.2. Notes sur le passif (en €uros) :

3.2.1 Capital social :

	Nombre d'actions émises	Nombres d'actions	Valeur	Montant du capital
Position du début d'exercice		9 138 462	1,65 €	15 078 462,30
Position de fin de période		9 138 462	1,65 €	15 078 462,30

Variation des capitaux propres :

Rubriques	01/01/2006	Augmentation	Diminution	30/11/2006
Capital social	1 650 000	-	-	1 650 000
Capital social appelé non versé	-	13 428 462	-	13 428 462
Prime d'émission d'actions	-	10 801 154	10 759 231	41 923
Primes de fusion	419 756	-	-	419 756
Réserve légale	201 233	-	-	201 233
Autres réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	2 577 313	-	-	2 577 313
Report à nouveau débiteur	-2 192 025	-	682 663	-2 874 689
Résultat de l'exercice 2005	-682 663	682 663	-	-
Résultat au 30 novembre 2006	-	1 197 105	-	1 197 105
TOTAL	1 973 613	26 109 384	11 441 894	16 641 103

Rubriques	01/12/2006	Augmentation	Diminution	31/05/2007
Capital social	1 650 000	13 428 462	-	15 078 462
Capital social appelé non versé	13 428 462	-	13 428 462	-
Prime d'émission d'actions	41 923	-	-	41 923
Primes de fusion	419 756	-	-	419 756
Réserve légale	201 233	-	-	201 233
Autres réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	2 577 313	-	-	2 577 313
Report à nouveau débiteur	-2 874 689	1 197 105	-	-1 677 584
Résultat de l'exercice 2006	1 197 105	-	1 197 105	-
Résultat au 31 mai 2007	-	67 979	-	67 979
TOTAL	16 641 103	14 693 546	14 625 567	16 709 082

3.2.2 Etat des dettes :

Etat des dettes	Montant	Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an et à moins de 5 ans
Emprunts et dettes financières divers	17.677	17.677	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachées	132 103	132 103	-
Dettes fiscales et sociales	84 364	84 364	-
TOTAL	234 144	234 144	-

3.2.3 Etat des charges à payer :

Montant des charges à payer inclus dans les postes du bilan	Montant	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés, charges à payer	132 103	(1)

(1) ce poste se compose principalement de 72 K€ représentant les frais de convention de prestations de Unibail Management et les honoraires des commissaires au comptes pour un montant de 43 K€.

3.3. Notes sur le compte de résultat (en Euros) :

3.3.1 Achats et charges externes :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Honoraires de gestion	42 761	29 900	80 815
Locations immobilières	-	6 564	6 564
Autres honoraires	41 262	62 951	90 178
Prime d'assurance	1 137	6 821	12 505
Frais bancaires	-	4 596	15 354
Frais de publications	-	3 160	15 307
Frais administratifs	14 817	139	5
TOTAL	99 977	114 131	220 728

3.3.2 Impôts et taxes :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Taxe professionnelle	-	-	323
Impôts de bourse	-	85	85
TOTAL	-	85	408

3.3.3 Résultat financier :

Charges financières :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Charges nettes sur cession TIAP non cotés	-	1 308 771	1 491 063
Charges nettes sur cession TIAP cotés	-	529 343	918 303
Intérêts bancaires	-	40	164
Perte de change	-	1 946	4 702
Intérêts des autres dettes	-	1 360	1 360
Total des charges financières	-	1 841 460	2 415 592

Produits financiers :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Revenus des créances rattachées à des titres de participations	-	1 337	1 337
Revenus des TIAP	-	2 415	2 415
Autres intérêts et produits assimilés	251 936	777	35 192
Reprises de dépréciations des participations	-	290 050	290 050
Reprises de dépréciations des TIAP cotés	-	851 610	1 273 896
Reprises de dépréciations des TIAP non cotés	-	1 492 175	1 674 466
Produits sur cessions des TIAP non cotés	-	645 345	645 345
Produits sur cessions des TIAP cotés	-	118 753	119 413
Produits sur cessions val.mob. de placement	-	-	430
Total des produits financiers	251 936	3 402 463	4 042 544
Résultat financier	251 936	1 561 003	1 626 952

3.3.4 Résultat exceptionnel :

Charges exceptionnelles :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Charges exceptionnelles sur opération en capital	-	670 848	670 848
Total des charges exceptionnelles	-	670 848	670 848

Produits exceptionnelles :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Produits exceptionnels sur opération de gestion	-	552	552
Produits exceptionnels sur opération en capital	-	391 400	391 400
Total des charges exceptionnelles	-	391 952	391 952
Résultat exceptionnel	-	-278 896	-278 896

3.3.5 Engagements hors bilan : Néant.

3.3.6 Impôts :

Libellés	31/05/2007	30/06/2006	30/11/2006
Impôts société	83 979		
Impôts Forfaitaire Annuelle		1 575	1 575
Total des impôts	83 979	1 575	1 575

Au 31 mai 2007, le résultat fiscal SIIC courant est d'un montant de - 99 977 € et le bénéfice de droit commun s'élève à 251 936 € avant impôt.

4. Informations diverses

4.1 Engagements financiers : Néant

4.2 Rémunérations des dirigeants : Néant

Les dirigeants et les membres du conseil d'administration de la Société n'ont perçu aucune rémunération directe ou indirecte y compris les avantages en nature au cours du dernier semestre. Il en a été de même au cours de l'exercice précédent.

5. Tableau des filiales et des participations

Néant

B - Rapport d'activité du premier semestre 2007

La société de Tayninh a opté pour le régime des Sociétés d'Investissements Immobiliers Cotées (SIIC). Cette option prend effet à compter du début de l'exercice ouvert le 1er décembre 2006.

Aucun investissement n'a été réalisé au cours du 1er semestre 2007 donc la société n'a réalisé aucun chiffre d'affaires sur la période.

Au 31 mai 2007, le résultat est un bénéfice de 67 979 €.

Ce résultat se décompose :

- une perte d'exploitation de 99 977 € contre une perte de 42 456 € au 30 juin 2006.

- d'un résultat financier bénéficiaire de 251 936 € représentant uniquement des intérêts de placement de trésorerie contre 3 402 463 € au 30 juin 2006.

- d'une charge d'impôt de 83 979 €.

La société poursuit ses recherches d'opportunité d'investissement dans le secteur immobilier.

C - Déclaration des dirigeants.

Je soussignée, Catherine POURRE, agissant en qualité de Président Directeur Général de la Société de TAYNINH, Société anonyme au capital de 15.078.462 euros, cotée sur le marché Eurolist d'Euronext, dont le siège social est au 5, boulevard Malesherbes - 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 562 076 026, atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Société de Tayninh, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 25 juillet 2007

Catherine POURRE

Président Directeur Général

D - Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels individuels au 31 mai 2007.

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité des comptes semestriels individuels de la société SOCIETE DE TAYNINH, relatifs à la période du 1er décembre 2006 au 31 mai 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

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

Ces comptes semestriels individuels 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels individuels avec les règles et principes comptables français.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel commentant les comptes semestriels individuels 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 individuels.

Paris, le 26 juillet 2007
Les commissaires aux comptes

CONSTANTIN ASSOCIES
Françoise CONSTANT

HOCHE AUDIT
Dominique JUTIER

0712205