



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Denjean
Associés

Denjean & Associés
34, rue Camille Pelletan
92300 Levallois Perret
France

Foncière Atland - Société Anonyme

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011
Foncière Atland - Société Anonyme
10, avenue George V - 75008 Paris
Ce rapport contient 31 pages
Référence : FP-113-002



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Denjean
Associés

Denjean & Associés
34, rue Camille Pelletan
92300 Levallois Perret
France

Foncière Atland - Société Anonyme

Siège social : 10, avenue George V - 75008 Paris
Capital social : €16.142.555

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière 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 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 Foncière Atland, relatifs à la période du 1^{er} 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.

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 la note 6.1 de l'annexe qui expose les modalités de prise en compte de la juste valeur des immeubles de placement.

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. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense et Levallois, le 31 août 2011

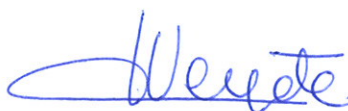
Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



François Plat
Associé

Denjean & Associés



Clarence Vergote
Associée

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en K euros)</i>	Note	30.06.2011 (6 mois)	30.06.2010 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7.1	4 640	4 812
Achats et autres charges externes		- 494	- 496
Charges de personnel		- 571	- 541
Impôts et taxes		- 93	-60
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations		- 1 174	- 1 174
Autres produits d'exploitation		1	20
Autres charges d'exploitation		- 39	- 58
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSION DES ACTIFS DE PLACEMENT		2 270	2 503
Résultat net de cession	7.3	126	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 396	
Produits financiers		204	10
Charges financières		- 2 369	- 2 695
RESULTAT FINANCIER	7.2	- 2 165	- 2 686
Produits d'impôt	7.4	110	120
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGRES		340	- 62
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		- 7	-
RESULTAT NET CONSOLIDE		333	- 62
Dont part revenant au groupe		333	- 62
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat de base par action	6.9	0,72 €	- 0,13 €
Résultat dilué par action	6.9	0,72 €	- 0,13 €

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en K euros)</i>	Notes	30.06.2011	30.06.2010
Résultat net consolidé		333	- 62
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture		439	- 923
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		439	- 923
Résultat global consolidé		772	- 985
Dont			
Part du Groupe		772	- 985
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

BILAN ACTIF (en K euros)	Note	30.06.2011	31.12.2010
Immobilisations incorporelles		2	7
Immobilisations corporelles		85	92
Immeubles de placement	6.1	96 447	102 600
Actifs financiers	6.2	1 130	1 320
Participations dans les entreprises associées	6.3	127	135
Actifs d'impôts différés	6.4	296	186
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		98 087	104 340
Stocks et encours	6.5	5 546	5 288
Créances clients et autres débiteurs	6.6	3 827	5 149
Autres actifs financiers courants	6.7	0	3 100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	2 000	3 116
TOTAL ACTIFS COURANTS		11 372	16 653
TOTAL ACTIF		109 460	120 993

BILAN PASSIF (en K euros)	Note	30.06.2011	31.12.2010
Capital apporté		16 167	16 143
Réserves et résultats accumulés		4 143	2 524
Résultat de la période		333	1 166
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	6.9	20 643	19 833
Participation ne donnant pas le contrôle			
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		20 643	19 833
Passifs financiers	6.10	77 327	88 653
Avantages du personnel		2	2
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		77 329	88 655
Passifs financiers	6.10	5 752	5 083
Provisions courantes		30	0
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.11	1 664	1 669
Autres créditeurs	6.11	4 043	5 753
TOTAL PASSIFS COURANTS		11 489	12 505
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		109 460	120 993

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves	Résultat	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 31 décembre 2009	16 118	4 751	-1 790	19 079	0	19 079
Résultat 31/12/2009		- 1 790	1 790	0		0
Résultat 30/06/2010			- 62	- 62		- 62
<u>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</u>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		- 923		- 923		- 923
Total des produits et charges de la période		- 2 713	1 728	- 985	0	- 985
Augmentation de capital	25	- 25		0		0
Achat d'actions propres		- 27		- 27		- 27
Paie ment fondé sur des actions		27		27		27
Au 30 juin 2010	16 143	2 012	- 62	18 093	0	18 093
Au 31 décembre 2010	16 143	2 525	1 166	19 833	0	19 833
Résultat 31/12/2010		1 166	- 1 166	0		0
Résultat 30/06/2011			333	333		333
<u>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</u>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		439		439		439
Total des produits et charges de la période		1 605	- 833	772	0	772
Augmentation de capital	25	- 25		0		0
Achat d'actions propres		7		7		7
Paie ment fondé sur des actions		28		28		28
Autres mouvements		3		3		3
Au 30 juin 2011	16 167	4 143	333	20 643	0	20 643

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en K euros)	Note	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
RESULTAT		333	-62
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation			
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus		7	0
Dotations aux amortissements et dépréciations		1 144	924
Paielement fondé sur des actions		28	27
Variation de la juste valeur des instruments financiers		-191	336
Autres produits et charges calculés		78	58
Plus et moins values de cession d'actifs immobiliers de placement	7.3	-126	0
<i>Marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>		<i>1 274</i>	<i>1 282</i>
Coût de l'endettement financier net		2 424	2 350
Impôts		-110	-120
<i>Marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>		<i>3 588</i>	<i>3 513</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de foncière</i>		<i>3 639</i>	<i>3 766</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de promotion</i>		<i>-51</i>	<i>-253</i>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.12	-611	-1 731
Intérêts versés nets		-2 440	-2 497
Impôts payés		-23	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité		514	-715
Flux net de trésorerie généré par l'activité de foncière		2 048	2 585
Flux net de trésorerie généré par l'activité de construction		-1 534	-3 300
Décassements sur acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	-24
Décassements sur acquisition d'immeubles de placement		-1 496	-89
Encaissements nets sur cession d'immeubles de placement	7.3	6 638	0
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières		-426	-156
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		7	0
Remboursements d'actifs financiers		3 100	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		7 823	-270
Dépôts reçus		39	137
Dépôts remboursés		-62	-139
Encaissements provenant d'emprunts bancaires		1 391	205
Remboursement emprunts		-10 482	-2 668
Composante ORA		-304	-292
Remboursement crédits promoteurs		0	2 163
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-9 418	-593
VARIATION DE TRESORERIE		-1 081	-1 578
TRESORERIE A L'OUVERTURE – Cf. § 6.9		3 079	6 409
TRESORERIE A LA CLOTURE – Cf. § 6.9		1 998	4 830

NOTE I – PRESENTATION GENERALE

Le groupe Foncière Atland a pour activités l'investissement, la gestion, la construction et l'externalisation d'actifs immobiliers d'entreprises en Ile de France ainsi qu'en Province.

L'entité tête de groupe, Foncière Atland, est une société Anonyme dont le siège social est situé en France : 10, avenue George V à Paris. Elle est cotée sur le marché réglementé Eurolist liste C.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en milliers d'Euros. La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011.

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 31 août 2011.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la société.

FAITS MARQUANTS

Les évènements marquants du semestre sont :

▪ **Opération de co-investissement**

Dans le cadre de ses partenariats d'externalisation d'actifs immobiliers, Foncière Atland a été active au cours de ce premier semestre en structurant trois acquisitions à l'occasion de club-deals :

- Elle a organisé l'achat auprès de son partenaire Veolia Transport, premier opérateur privé européen de transport public, de deux sites à usage d'activités et de dépôts de bus à Laval (Mayenne) et Les Pont-de-Cé (Maine-et-Loire) pour un montant de 4,1 M€, hors droits, en contrepartie de la signature de baux de 12 ans fermes.
- Elle a signé un accord d'externalisation avec DCM Usimeca, filiale de DCM Group spécialiste mondial et leader français des machines pour l'industrie de l'emballage, assorti d'un bail de 9 ans fermes pour un ensemble immobilier de 10.000 m² d'activités et de bureaux à Nanterre (Hauts-de-Seine).

▪ **Arbitrage**

Dans le cadre de sa stratégie d'arbitrage, Foncière Atland a cédé le 29 juin 2011 à la SCPI Primopierre (gérée par BNP Paribas Real Estate Investment Management) un immeuble de bureau de 3 947 m² situé dans la périphérie de Toulouse et loué entièrement à France Telecom dans le cadre d'un bail de 6 ans fermes. Le prix net vendeur est de 5 876 K€ (net des frais de cession et indemnité de remboursement anticipé – Cf. § 7.3).

Elle a également poursuivi la découpe de son actif de bureaux situé à Villejuif (Val-de-Marne) avec la cession d'une surface de 445 m² le 8 avril 2011 pour un prix net vendeur de 844 K€ (net des frais de cession – Cf. § 7.3).

▪ **Asset Management**

Foncière Atland a poursuivi ses efforts afin de sécuriser ses baux et son cash-flow futur, notamment sur son ensemble de bâtiments commerciaux de Cébazat, au nord de Clermont-Ferrand (Puy-de-Dôme), avec la signature de trois nouveaux baux sur une surface totale de 3 700 m².

Elle a réalisé 1,5 Meuros de travaux sur 3 actifs loués à Keolis (situés à IBOS, BOUXIERES-AUX-DAMES et HYERES pour respectivement 586 K€, 363 K€ et 547 K€), permettant le renouvellement des baux pour une durée de 9 ans fermes avec une actualisation du loyer.

A fin juin, la durée résiduelle ferme des baux de son patrimoine s'établit à 5,1 ans. Son portefeuille bénéficie d'un taux d'occupation élevé à 97,4%.

NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe Foncière Atland au 30 juin 2011 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 « Information financière intermédiaire » tel qu'adoptée dans l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne à cette date. Ainsi, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers consolidés semestriels dits résumés ou condensés.

Les états financiers consolidés intermédiaires tiennent compte des normes, interprétations et amendements publiés, d'application obligatoire dans l'Union européenne à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- Amendements à IAS 32 – Classement des droits de souscription émis,
- Amendements à IFRS 1 – Exemption limitée à la présentation d'informations relatives à IFRS 7,
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen de d'instruments de capitaux propres,
- IAS 24 révisée – Parties liées,
- Amendements à IFRIC 14 – Paiements anticipés des exigences de financement minimal,
- IAS 24 révisée – Informations relatives aux parties liées,
- IFRS 8 – Amendement consécutif à la norme IAS 24 révisée.

Ces normes n'ont pas d'impact dans les comptes consolidés semestriels du groupe.

2.2. UTILISATION D'ESTIMATION

La préparation des états financiers nécessite de la part de la Direction, l'exercice du jugement, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants d'actifs et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de résultat de la période.

Les estimations significatives réalisées par le groupe Foncière Atland pour l'établissement des comptes consolidés semestriels portent principalement sur :

- la juste valeur des immeubles ainsi que sur les règles et méthodes comptables relatives aux immeubles de placement notamment les durées d'utilité et les dépréciations,
- l'évaluation de la valeur de marché des stocks,
- la juste valeur des instruments financiers,
- l'évaluation des provisions.

Ces informations et hypothèses sont établies de manière constante sur la base d'informations ou de situations existantes à la date d'établissement des comptes et en fonction de l'expérience passée ou divers autres facteurs jugés raisonnables. Les

résultats réels peuvent différer sensiblement de ces estimations en fonction de l'évolution différente des hypothèses et des conditions de réalisation.

2.3. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010.

NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés présentes dans le périmètre au 30 juin 2011

	Siège	Pays	N° Siren	% Intérêt	Méthode
1. Société consolidante					
SA FONCIERE ATLAND	PARIS	France	598 500 775	-	IG
2. Filiales consolidées					
SARL FONCIERE ATLAND REIM	PARIS	France	437 664 386	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND KEOLAND	PARIS	France	494 815 269	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND VILLEJUIF STALINGRAD	PARIS	France	492 942 321	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND RETAIL	PARIS	France	493 252 597	100,00	IG
SCI LE GRAND CHEMIN	TOULOUSE	France	408 401 909	100,00	IG
SCI LUAN GRAMONT	TOULOUSE	France	400 474 953	100,00	IG
SCI MP LOG	TOULOUSE	France	490 462 439	100,00	IG
SCI NEGOCAR	LABEGE	France	440 166 411	100,00	IG
SCI 10 RUE DE LA DECOUVERTE	TOULOUSE	France	482 003 316	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND VEOLAND	PARIS	France	509 491 833	100,00	IG
SNC FONCIERE ATLAND VALORISATION	PARIS	France	501 953 699	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND CORMEILLES EN PARISIS	PARIS	France	512 057 035	100,00	IG
SCI FONCIERE ATLAND VEOLAND VULAINES	PARIS	France	518 909 189	5,00	MEE
SCI VEOLAND CARRIERES	PARIS	France	519 070 635	5,00	MEE
SCI VEOLAND VERNEUIL	PARIS	France	522 504 323	5,00	MEE
SCI VEOLAND LIMEIL	PARIS	France	523 256 527	5,00	MEE
SCI CORMEILLES URBAN VALLEY	PARIS	France	524 334 299	5,00	MEE
SCI SYNERLAND (EX FONCIERE ATLAND NANTERRE)	PARIS	France	528 594 328	20,00	MEE
SCI VEOLAND NIMES	PARIS	France	528 695 695	5,00	MEE
SCI VEOLAND BRIVE	PARIS	France	528 884 034	5,00	MEE
SCI VEOLAND METZ	PARIS	France	528 847 064	5,00	MEE
SCI VEOLAND MONTESSON	PARIS	France	528 813 843	5,00	MEE
SCI VEOLAND ANGOULEME	PARIS	France	529 287 419	100,00	IG
SCI VEOLAND AUBAGNE	PARIS	France	529 616 013	100,00	IG
OPTILAND ANTWERP NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 119	5,00	MEE
OPTILAND HASSELT NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 416	5,00	MEE
OPTILAND HERENTALS NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 713	5,00	MEE
OPTILAND HOLD NV	BRUXELLES	Belgique	831 381 654	5,00	MEE

IG : Intégration Globale
MEE : Mise en Equivalence

NOTE IV – COMPARABILITE DES COMPTES

4.1. VARIATION DE PERIMETRE

Le périmètre de consolidation est identique à celui du 31 décembre 2010.

4.2. CHANGEMENTS COMPTABLES

Voir note 2.1.

NOTE V – INFORMATIONS SECTORIELLES ET DONNEES CHIFFREES

L'information sectorielle est présentée selon les activités et les zones géographiques du groupe et déterminée en fonction de son organisation et de la structure de son reporting interne.

- **Par activité**

Le groupe retient la présentation par secteur d'activité en ligne avec le pilotage des trois activités du groupe : investissement, construction et gestion pour le compte de tiers.

1. Le pôle « investissement » est composé principalement des entités suivantes : Foncière Atland, Foncière Atland Villejuif, Foncière Atland Keoland, MP Log, Negocar, Luan Gramont, Le Grand Chemin, Foncière Atland Veoland et Rue de la Découverte.
2. Le pôle « construction » composé principalement de Foncière Atland Valorisation et Foncière Atland Corneilles en Parisis.
3. Le pôle « asset management » est composé de Foncière Atland Reim qui gère les actifs du groupe.

- **Par zone géographique**

Les segments géographiques ont été déterminés selon la définition de la région donnée par le groupe. Sont considérées comme des régions selon des critères spécifiques opérationnels et stratégiques :

- Paris,
- Ile De France (hors Paris),
- Province.

Décomposition par pôle des actifs et passifs

01/01/2011 – 30/06/2011 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL	IDF	PARIS	PROV.	TOTAL
Actifs sectoriels	17 074	179	84 995	102 248	0	72	0	72
Impôts différés actifs	0	0	0	0	0	9	0	9
Créances d'impôts	0	0	0	0	0	4	0	4
TOTAL ACTIF	17 074	179	84 995	102 248	0	85	0	85
Passifs sectoriels	12 582	998	73 986	87 566	0	136	0	136
Capitaux propres consolidés	0	0	0	0	0	0	0	0
Impôts différés passifs	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes d'impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	12 582	998	73 986	87 566	0	136	0	136

Besoin en Fonds de Roulement	- 19	- 646	- 423	- 1 089	0	- 74	0	- 74
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	186	0	4 572	4 758	0	0	0	0

01/01/2011 – 30/06/2011 (en K euros)	CONSTRUCTION				Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2011
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL		
Actifs sectoriels	2 563	136	3 258	5 957	879	109 155
Impôts différés actifs	0	289	-2	287	0	296
Créances d'impôts	0	4	0	4	0	8
TOTAL ACTIF	2 563	430	3 256	6 248	879	109 460
Passifs sectoriels	298	672	144	1 115	0	88 817
Capitaux propres consolidés	0	0	0	0	20 643	20 643
Impôts différés passifs	0	0	0	0	0	0
Dettes d'impôts	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	298	672	144	1 115	20 643	109 460

Besoin en Fonds de Roulement	2 262	- 432	3 113	4 943	0	3 780
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	0	0	0	0	0	4 758

(*) Les éléments de l'actif non sectorisé concernent essentiellement la trésorerie qui n'a pu être précisément affectée aux activités.

01/01/2010 – 30/06/2010 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL	IDF	PARIS	PROV.	TOTAL
Actifs sectoriels	16 154	3 044	89 681	108 879	0	21	3	24
Impôts différés actifs	0	0	0	0	0	43	0	43
Créances d'impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF	16 154	3 044	89 681	108 879	0	64	3	67
Passifs sectoriels	15 294	900	84 676	100 870	0	172	0	172
Capitaux propres consolidés	0	0	0	0	0	0	0	0
Impôts différés passifs	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes d'impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	15 294	900	84 676	100 870	0	172	0	172

Besoin en Fonds de Roulement	- 21	281	588	848	0	64	-4	60
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	186	0	4 717	4 903	0	0	0	0

01/01/2010 – 30/06/2010 (en K euros)	CONSTRUCTION				Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2010
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL		
Actifs sectoriels	7 842	95	2 766	10 703	4 452	124 058
Impôts différés actifs	0	412	108	520	0	563
Créances d'impôts	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF	7 842	507	2 874	11 223	4 452	124 621
Passifs sectoriels	4 767	552	168	5 487	0	106 529
Capitaux propres consolidés	0	0	0	0	18 093	18 093
Impôts différés passifs	0	0	0	0	0	0
Dettes d'impôts	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	4 767	552	168	5 487	18 093	124 621

Besoin en Fonds de Roulement	- 6 928	172	- 2 597	- 9 353	0	- 8 444
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	0	0	0	0	0	4 903

(*) Les éléments de l'actif non sectorisé concernent essentiellement la trésorerie qui n'a pu être précisément affectée aux activités.

Résultats par pôles

01/01/2011 – 30/06/2011 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	176	533	3 792	4 501	139	0	0	139
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles								
Chiffre d'affaires	176	533	3 792	4 501	139	0	0	139
Amortissements incorporels et corporels	- 4	- 174	- 964	- 1 141	- 1	0	0	- 1
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 471	- 133	- 419	- 1 023	- 130	0	0	- 130
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 17	0	309	291	0	0	0	0
Résultat opérationnel	- 316	226	2 718	2 629	8	0	0	8
Résultat des cessions	0	1	125	126	0	0	0	0
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 12	- 543	- 1 515	- 2 070	- 1	0	0	- 1
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	- 5	- 10	- 72	- 87	0	0	0	0
Résultat financier	- 17	- 553	- 1 587	- 2 158	- 1	0	0	- 1
Résultat des activités courantes	- 333	- 326	1 255	597	7	0	0	7
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0	- 2	0	0	- 2
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	- 9	2	- 7	0	0	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 333	- 335	1 258	590	4	0	0	4
Dont Résultat net – part du groupe	- 333	- 335	1 258	590	4	0	0	4
Dont Résultat net – part des participations de donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0	0	0	0

01/01/2011 – 30/06/2011 (en K euros)	CONSTRUCTION				TOTAL au 30/06/2011
	PARIS	IDF	PROVINCE	TOTAL	
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	0	0	0	0	4 640
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	0	0	0	0	4 640
Amortissements incorporels et corporels	- 2	0	- 30	- 32	- 1 174
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 303	- 10	- 11	- 324	- 1 477
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 11	0	0	- 11	281
Résultat opérationnel	- 316	- 10	- 41	- 367	2 269
Résultat des cessions	0	0	0	0	126
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 8	0	4	- 4	- 2 075
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	- 3	0	0	- 3	- 90
Résultat financier	- 11	0	4	- 7	- 2 165
Résultat des activités courantes	- 327	- 10	- 36	- 374	230
Impôt sur les bénéfices	114	0	- 2	112	110
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	- 7
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 213	- 10	- 38	- 261	333
Dont Résultat net – part du groupe	- 213	- 10	- 38	- 261	333
Dont Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0

01/01/2010 – 30/06/2010 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	57	662	3 768	4 488	224	0	0	224
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	57	662	3 768	4 488	224	0	0	224
Amortissements incorporels et corporels	- 4	- 74	- 835	- 913	- 1	0	0	- 1
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 505	- 94	- 415	- 1 014	- 81	0	0	- 81
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 15	0	300	285	- 3	0	0	- 3
Résultat opérationnel	- 467	494	2 818	2 846	139	0	0	139
Résultat des cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 13	- 264	- 1 780	- 2 058	- 3	- 48	0	- 51
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	0	- 17	- 556	- 573	0	0	0	0
Résultat financier	- 13	- 281	- 2 336	- 2 630	- 3	- 48	0	- 51
Résultat des activités courantes	- 480	213	482	215	136	- 48	0	88
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0	- 95	0	0	0
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 480	213	482	215	41	- 48	0	- 7
Dont Résultat net – part du groupe	- 480	213	482	215	41	- 48	0	- 7
Dont Résultat net – part des participations de donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0	0	0	0

01/01/2010 – 30/06/2010 (en K euros)	CONSTRUCTION				TOTAL au 30/06/2010
	PARIS	IDF	PROVINCE	TOTAL	
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	0	98	0	98	4 812
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	0	98	0	98	4 812
Amortissements incorporels et corporels	- 10	0	- 250	- 260	- 1 174
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 241	- 60	- 10	- 311	- 1 406
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 10	0	0	- 10	272
Résultat opérationnel	- 261	38	- 260	- 483	2 504
Résultat des cessions	0	0	0	0	0
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 9	4	0	- 5	- 2 114
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	0	0	0	0	- 572
Résultat financier	- 9	4	0	- 5	- 2 686
Résultat des activités courantes	- 270	42	- 260	- 487	- 182
Impôt sur les bénéfices	132	0	84	216	120
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 138	42	- 176	- 272	- 62
Dont Résultat net – part du groupe	- 138	42	- 176	- 272	- 62
Dont Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0

NOTE VI – PRECISIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN CONSOLIDE

6.1. IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en K euros)	Brut 30/06/2011	Dépréciations et amortissements	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
/	33 893	- 273	33 620	34 977
Constructions	72 130	- 9 303	62 827	67 623
Immeubles de placement	106 023	- 9 575	96 447	102 600

Variations (en K euros) 01/01/2010-30/06/2011	Valeurs Brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2010	111 636	- 9 036	102 600
Augmentations	1 506	- 1 297	209
Diminutions	- 7 118	756	- 6 362
30/06/2011	106 024	- 9 575	96 447

Les principales acquisitions et cessions d'immeubles de placement sont détaillées dans la Note 1- Informations générales.

Au 30 juin 2011, aucun frais financier n'a été incorporé dans le coût d'entrée des immeubles de placement.

La variation des provisions pour dépréciations et amortissements inclut la dépréciation des immeubles de placement à hauteur de 708 K€ calculée sur la base des expertises hors droits au 30 juin 2011. Au 31 décembre 2010, cette provision s'élevait à 870 K€.

La juste valeur des immeubles de placement est détaillée dans le tableau suivant :

Au 30/06/2011 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expert
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	96 447	103 042
TOTAL	96 447	103 042

La règle de calcul d'évaluation des immeubles de placement, identique à celle appliquée dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2010, est la suivante :

- Les immeubles détenus depuis moins de six mois n'étant pas en principe soumis à une expertise immobilière, aucune provision n'est comptabilisée, sauf circonstances exceptionnelles.
Le montant de la dépréciation est déterminée en tenant compte des amortissements qui seront constatés jusqu'à la date de cession.
- Pour les immeubles dont le processus de vente est engagé (décision du Comité d'investissement et signature d'un mandat de vente), l'éventuelle moins value latente est intégralement provisionnée.

Au 31 décembre 2010 la situation était la suivante :

Au 31/12/2010 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expert
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	102 600	107 376
TOTAL	102 600	107 376

6.2. ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30/06/11	Dépréciations 30/06/11	Valeurs Nettes 30/06/11	Valeurs Nettes 31/12/10
Titres de participation non consolidés	82	-	82	82
Autres créances immobilisées	1 022	-	1 022	603
Autres titres immobilisés	4	-	4	4
Instruments de trésorerie	1	-	1	610
Autres immobilisations financières	21	-	21	21
TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS	1 130	-	1 130	1 320

- Instruments de trésorerie

Au 30 juin 2011, le groupe utilise des instruments financiers de couverture de taux pour se prémunir contre les fluctuations des taux d'intérêts. Ces contrats ont fait l'objet d'une évaluation externe et leur juste valeur a ainsi donné lieu à la comptabilisation d'un actif de 1 K€ et d'un passif de 2 081 K€, soit un solde de - 2 080 K€.

6.3. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30/06/2011	Dépréciations 30/06/2011	Valeurs Nettes 30/06/2011	Valeurs Nettes 31.12.2010
Participation dans les entreprises associées	127	0	127	135
TOTAL PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	127	0	127	135

Variations (en K euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeur des titres au début de l'exercice	135	0
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	-7	10
Dividendes distribués	0	0
Autres	-1	125
Valeur des titres en fin d'exercice	127	135

6.4. IMPOTS DIFFERES

L'analyse des impôts différés actifs au 30 juin 2011 est la suivante :

(En K euros)	30/06/2011	31/12/2010
Impôts différés actifs liés à des reports déficitaires	281	170
Différences temporaires	15	16
Autres différences	0	0
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	296	186

Variations (en K euros) du 01/01/2010 au 31/12/2010	
31/12/2009	443
Augmentations	14
Diminutions	- 271
31/12/2010	186

Variations (en K euros) du 01/01/2011 au 30/06/2011	
31/12/2010	186
Augmentations	110
Diminutions	0
30/06/2011	296

Le groupe a comptabilisé un impôt différé actif en raison des économies d'impôts qu'il s'attend à obtenir à une échéance proche et fiable sur son secteur taxable.

6.5. STOCKS ET EN-COURS

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30.06.2011	Dépréciations 30.06.2011	Valeurs Nettes 30.06.2011	Valeurs Brutes 31.12.2010	Dépréciations 31.12.2010	Valeurs Nettes 31.12.2010
Stocks et travaux en cours	5 546	0	5 546	5 288	0	5 288
TOTAL STOCKS ET TRAVAUX EN COURS	5 546	0	5 546	5 288	0	5 288

Variations (en K euros) du 01/01/2010 au 31/12/2010		Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2009		7 442	- 200	7 242
Augmentations		3 866	0	3 866
Diminutions		- 6 020	200	- 5 820
31/12/2010		5 288	0	5 288

Variations (en K euros) du 01/01/2011 au 30/06/2011		Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2010		5 288	0	5 288
Augmentations		258	0	258
Diminutions		0	0	0
30/06/2011		5 546	0	5 546

Les dépenses comptabilisées en stocks au 30 juin 2011 sont détaillées dans la note I - « Informations générales ».

Au 30 juin 2011, 42 K€ de frais financiers ont été incorporés dans le coût de revient des stocks. Au 31 décembre 2010, ils s'élevaient à 30 K€.

6.6. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.2011	Dépréciation 30.06.2011	Valeurs Nettes 30.06.2011	Valeurs Brutes 31.12.2010	Dépréciation 31.12.2010	Valeurs Nettes 31.12.2010
Créances clients	2 951	- 178	2 773	4 417	- 178	4 239
TOTAL CREANCES CLIENTS	2 951	- 178	2 773	4 417	- 178	4 239
Avances et acomptes versés	249	0	249	247	0	247
Créances fiscales	625	0	625	452	0	452
Actifs d'impôt exigible	8	0	8	0	0	0
Créances sur cessions d'immobilisations	0	0	0	9	0	9
Débiteurs divers	105	0	105	173	0	173
Charges constatées d'avance	66	0	66	29	0	29
TOTAL AUTRES DEBITEURS	1 054	0	1 054	910	0	910
TOTAL ACTIFS COURANTS	4 005	- 178	3 827	5 327	- 178	5 149

A l'exception de la créance douteuse issue de l'exploitation de l'immeuble de bureaux de Villejuif et qui avait été comptabilisée au 31 décembre 2008, la société n'a connu aucun défaut de paiement à fin juin 2011. Hormis cette créance douteuse, l'ensemble des actifs courants est à moins d'un an.

6.7. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

(En K euros)	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010
Autres actifs financiers	0	3 100
TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	0	3 100

Variations (en K euros) du 01/01/2011 au 30/06/2011	
31/12/2010	3 100
Augmentations	0
Diminutions	- 3 100
30/06/2011	0

Au 31 décembre 2010, les autres actifs financiers courants correspondaient aux liquidités issues de la cession fin 2009 de l'actif de Brest pour lequel le prêt n'avait pas été remboursé. En effet, cette somme avait été bloquée en vue de sa réaffectation à de nouvelles acquisitions ainsi qu'au financement des travaux d'agrandissement et de rénovation à mener sur des sites KEOLIS.

Ces derniers ayant débuté au cours du premier semestre 2011, ces liquidités ont pu être débloquées.

6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En K euros)	Solde au 30.06.2011	Solde au 31.12.2010
Valeurs mobilières de placement	0	104
Trésorerie	2 000	3 012
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au bilan	2 000	3 116
Découverts bancaires	- 2	- 37
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au sens du tableau de flux	1 998	3 079

6.9. CAPITAUX PROPRES

- *Evolution du capital*

(en euro)	Nombre d'actions	Nominal	Total
31/12/2009	293 046	55	16 117 530
Emissions actions gratuites (échéance du plan signé le 12/12/2007)	455	55	25 025
31/12/2010	293 501	55	16 142 555
Emissions d'actions gratuites (échéance du plan signé le 18/03/2009)	450	55	24 750
30/06/2011	293 951	55	16 167 305

- *Actions propres*

La Société a signé un contrat de liquidité en conformité avec la réglementation en vigueur, et notamment avec les dispositions du Règlement Européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003 et la décision AMF du 22 mars 2005 concernant l'acceptation des contrats de liquidité en tant que pratique de marché complémentaire admise par l'Autorité des Marchés Financiers.

L'Assemblée Générale Mixte du 17 mai 2011 a renouvelé le programme de rachat d'actions adopté lors de l'Assemblée Générale Mixte du 19 mai 2010 et a autorisé le Conseil d'Administration à acheter un nombre maximal d'actions représentant jusqu'à 5% du nombre des actions composant le capital de la société afin d'alimenter le contrat de liquidité signé le 9 janvier 2007 avec le CM-CIC.

Sous l'empire de la délégation actuelle et de la précédente, le Conseil d'Administration a utilisé ce droit. Ainsi, au 30 juin 2011, le nombre d'actions auto-détenues est de 3.145.

Dans les comptes consolidés au 30 juin 2011, ces actions ont été portées en déduction des capitaux propres et ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

Le programme de rachat adopté par l'Assemblée Générale du 17 mai 2011 a été mis en œuvre par le Conseil d'Administration ce même 17 mai 2011, aux conditions évoquées ci-dessous, pour une durée de 18 mois à compter du jour de l'Assemblée Générale Mixte du 17 mai 2011.

L'autorisation de l'assemblée du 17 mai 2011 annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie et mise en œuvre sous la résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 19 mai 2010.

- **Obligations Remboursables en Actions**

Catégorie / Droits attachés	Souscription 07.12.2007	au 30.06.2011
ORA / 1 ORA pour 1 action	173 279	173 279

Taux d'intérêt servi : 5.75%

Date de remboursement : 01/01/2012

- **Dilution**

La société a émis six plans d'actions gratuites dont 3 sont encore en cours selon le détail suivant :

Plan	Nombre d'actions attribuées	Date d'attribution des actions	Date d'acquisition prévisionnelle des actions	Date de cession des actions	Attribuée définitivement	Attribution perdue	Plan en cours
1	370	06/09/2006	06/09/2008	06/09/2010	370		
2	1 107	12/12/2007	12/12/2009	12/12/2011	455	652	
3	1 450	18/03/2009	18/03/2011	18/03/2013	450	1000	
4	310	10/11/2009	10/11/2011	10/11/2013			310
5	5 260	09/03/2010	09/03/2012	09/03/2014		1 400	3 860
6	5 040	04/03/2011	04/03/2013	04/03/2015			5 040
TOTAL	13 537				1275	3 052	9 210

Pour le cinquième plan, l'acquisition des actions au 9 mars 2012 est conditionnée à la présence des salariés concernés à cette date. Par ailleurs, pour une partie (3 100 actions) cette acquisition est également conditionnée à l'apurement du report à nouveau déficitaire de Foncière Atland au 31 décembre 2011.

Pour le sixième plan, l'acquisition des actions au 4 mars 2013 est conditionnée à la présence des salariés à cette date. Par ailleurs, pour une partie (3 650 actions), cette acquisition est également conditionnée à l'atteinte d'un résultat net consolidé cumulé de 5 M€ pour 2011 et 2012.

• **Résultat par action**

(en euro)	30.06.2011 (6 mois)	30.06.2010 (6 mois)
Résultat part du groupe	332 737	-61 664
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation (*)	463 744	464 372
Résultat de base par action	0,72 €	-0,13 €
Résultat part du groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	332 737	-61 664
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action (*)	464 431	464 372
Résultat dilué par action	0,72 €	-0,13 €

(*) y compris les ORA

6.10. PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

Décomposition (En K euros)	Valeurs 30.06.2011	Valeurs 31.12.2010
Emprunts obligataires	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	70 257	79 317
Emprunts - Crédit-bail	5 488	5 596
Juste valeur des instruments dérivés	1 041	3 209
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	541	531
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	77 327	88 653
Emprunts obligataires	317	621
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 854	3 752
Emprunts - Crédit-bail	205	188
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	74	105
Juste valeur des instruments dérivés	1 040	106
Concours bancaires courants	2	37
Intérêts courus non échus	258	274
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	5 752	5 083
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS	83 078	93 737

Echéancier (En K euros)	Moins d'un an	2 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires	317	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 854	3 971	22 769	43 517
Emprunts - Crédit-bail	205	238	945	4 305
Juste valeur des instruments dérivés	1 040	0	298	743
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	74	177	340	24
TOTAL	5 491	4 386	24 352	48 589

(Variations en K euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts - Crédit-bail	Emprunts obligataires
Solde au 31.12.2010	83 070	5 784	621
Augmentations	1 364	0	0
Remboursements	- 10 323	- 91	- 304
Solde au 30.06.2011	74 111	5 693	317

Au 30 juin 2011, l'encours total des dettes bancaires hors intérêts courus non échus est de 80.121 K€ (y compris ORA). Les prêts bancaires consentis contiennent pour certains les clauses d'exigibilité anticipée ainsi que des clauses de covenant couramment pratiquées (notamment exigence du maintien d'une LTV - « Loan to value » - comprise entre 85 % et 95 % ainsi que d'un ICR - « Interest Cover Ratio » - supérieur à 120 %).

La société communique, de manière semestrielle, à la demande des organismes de crédits, l'évolution de ces ratios. Au 30 juin 2011, le groupe remplit l'ensemble de ses obligations contractuelles relatives à ces clauses d'exigibilité anticipée.

6.11. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Décomposition (En K euros)	Valeurs 30.06.2011	Valeurs 31.12.2010
Fournisseurs	1 510	1 516
Fournisseurs d'immobilisations	155	153
Dettes fournisseurs	1 664	1 669
Dettes sociales et fiscales	787	2 048
Dettes d'impôts	0	15
Charges appelées d'avance	804	1 142
Dettes diverses	82	162
Produits constatés d'avance (loyers perçus d'avance)	2 370	2 386
Autres créditeurs	4 043	5 753
TOTAL des autres PASSIFS COURANTS	5 707	7 422

6.12. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(En K euros)	30.06.2011	31.12.2010
Actifs courants	9 373	10 428
Stocks et en cours	5 546	5 288
Créances clients et autres débiteurs	3 827	5 140
Passifs courants	5 592	7 269
Fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations) et autres dettes	1 510	1 516
Autres créditeurs (provisions courantes comprises)	4 082	5 753
TOTAL BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	3 780	3 159

	30.06.2011	31.12.2010
Total besoin en fonds de roulement à l'ouverture	3 159	6 176
Variation du besoin en fonds de roulement du tableau des flux de trésorerie	611	- 3 017
Autres	10	0
Total besoin en fonds de roulement à la clôture	3 780	3 159

NOTE VII – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

7.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires par nature de flux se décompose comme suit :

(en K euros)	Valeurs 30.06.2011 (6 mois)	Valeurs 30.06.2010 (6 mois)
Investissement	4 380	4 488
Construction	0	99
Asset management	260	224
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	4 640	4 812

7.2. RESULTAT FINANCIER

(en K euros)	Valeurs 30.06.2011 (6 mois)	Valeurs 30.06.2010 (6 mois)
Produits financiers	29	10
Intérêts financiers	- 2 377	-2 360
Juste valeur des valeurs mobilières de placement	- 8	0
Coût de l'endettement financier net	- 2 356	-2 350
Juste valeur des contrats swaps	191	- 336
Autres	0	0
Autres produits et charges financiers	191	- 336
RESULTAT FINANCIER	- 2 165	- 2 686

7.3. RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS

(en K euros)	30.06.2011
Produits de cession d'immeubles de placement	6 984
Frais de cession et indemnité de remboursement anticipé sur emprunt	- 346
Produits de cession d'immeubles de placement (valeur nette)	6 638
Valeur nette comptable des immeubles de placement cédés	- 6 512
RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS	126

7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES

(en milliers d'euros)	30.06.2011 (6 mois)	30.06.2010 (6 mois)
Impôts courants	0	0
Impôts différés	110	120
Impôts sur les bénéfices	110	120

En raison de son option pour le régime SIIC en date du 1^{er} avril 2007, Foncière Atland n'est plus soumise aux dispositions de droit commun pour le secteur exonéré relatif à son activité de foncière.

Le produit d'impôt porte sur les déficits et retraitements spécifiques générés par le secteur taxable de Foncière Atland correspondant à son activité de construction au travers de ses filiales Foncière Atland Reim, Foncière Atland Cormeilles et Foncière Atland Valorisation.

Le taux effectif d'impôt qui ressort du compte de résultat consolidé diffère du taux normal d'impôt en vigueur en France. L'analyse des origines de cet écart est présentée ci-dessous :

(en K euros)	30.06.2011	30.06.2010
Résultat net – Part du Groupe	333	- 62
Résultat des sociétés mises en équivalence (perte)	7	0
Résultat net – Part des minoritaires	0	0
Impôts sur les bénéfices (produit d'IS)	- 110	- 120
Résultat des activités courantes avant impôts	230	- 182
Taux constaté	- 47,92%	66,10%
Taux d'imposition réel	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	77	0
Produit d'impôt théorique	0	-61
Différence entre l'impôt théorique et les impôts sur le résultat	187	61
Cet écart s'explique comme suit :		
Effet net des impôts différés non constatés en social	0	0
Incidence des reports déficitaires créés sur l'exercice non activés	0	0
Effet du sous palier soumis au régime SIIC – Résultat exonéré	187	61
Incidence des reports déficitaires activés repris en résultat	0	0
Incidence des reports déficitaires antérieurs non activés et repris en résultat	0	0
	187	61
Ecart net	0	0

VIII – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

8.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN

8.1.1. Engagements auprès des organismes prêteurs

- Délégation de loyers portant sur 36 684 K€ d'encours,
- Inscription en privilèges de prêteur de deniers portant sur 19 851 K€ d'encours,
- Hypothèque ou promesse d'affectation hypothécaire portant sur 26 636 K€ d'encours,
- Nantissement de parts sociales portant sur 2 483 K€ d'encours,
- Indemnité de remboursement anticipé portant sur 16 483 K€ d'encours,

8.1.2. Description générale des principales dispositions des contrats de locations

L'ensemble du patrimoine du Groupe est localisé en France et se trouve donc régi par le droit français.

La moyenne des durées résiduelles des baux au 30 juin 2011 est de 5,11 années.
Le loyer est habituellement perçu trimestriellement à échoir et est indexé annuellement et en totalité sur l'indice INSEE du coût de la construction.

Revenus minima garantis dans le cadre des contrats de locations simples signés au 30 juin 2011

Les loyers futurs minimaux à recevoir jusqu'à la prochaine date de résiliation possible au titre des contrats de location simple se répartissent ainsi :

(en K€)	à moins d'1 an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	Total
Loyers minima garantis	8 101	25 425	8 518	42 044

Au 31 décembre 2010, la situation était la suivante :

(en K€)	à moins d'1 an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	Total
Loyers minima garantis	8 610	27 496	8 572	44 678

8.1.3. Etat des promesses signées

Etat des promesses d'achat signées

Date de promesse	Nature de l'opération	Ville	Typologie	Coût d'achat prévisionnel (K€)
12/2010	Investissement	Aubagne (Bouche du Rhône) (3)	Ensemble Immobilier	2 347
12/2010	Investissement	Angoulême (Charente) (1)	Ensemble Immobilier	2 030
12/2010	Construction	Bondoufle	Terrain à bâtir	1 110
08/2011	Construction	Cormeilles-en-Parisis (2)	Terrain à bâtir	995
TOTAL				6 482

(1) Acquisition définitive le 8 juillet 2011

(2) Promesse signée le 4 août 2011

(3) Promesse échu au 31 août 2011

Par ailleurs, un accord de partenariat d'une durée de 5 ans avec la société VEOLIA a été signé le 30 décembre 2008 prévoyant l'acquisition de plusieurs sites et l'engagement de location à la société VEOLIA par la signature de baux fermes de 12 ans pour les actifs existants et à construire.

8.1.4. Engagements de détention

Les immeubles acquis et / ou apportés peuvent être placés sous le régime fiscal de l'article 210 E du CGI. Ceux-ci font l'objet d'un engagement de conservation pendant 5 ans à compter de leur acquisition et / ou apport.

Les actifs du groupe concernés par ce régime fiscal sont détaillés ci-après :

Opérations	Villes	Date d'acquisition
KEOLIS	Brétigny – Chantepie - Hyères	27/04/2007
	Bordeaux – Comines – Nantes – Portes Valence – St Doulichard	15/05/2007
	Agde	12/06/2007
	Le Coteau	31/01/2007
	Bruay	31/07/2007
	Saint Malo – Nantes – Loches – Rochefort – Dax – Dijon – Metz – Tremblay - Narbonne	14/12/2007
	La Ciotat	10/01/2008
	Ibos	24/06/2008
	Brionne	07/11/2008
	Bouxières	01/04/2009
Mesplé	Toulouse	21/03/2008
VEOLIA TRANSPORT	Le Mans – Alençon – Chatelleraut – Epinal – Vernon – Noyon - Abbeville	30/12/2008

8.1.5. Engagements donnés

Dans le cadre de la cession de l'immeuble de Brest (sur l'exercice 2009), Foncière Atland s'est engagée vis-à-vis de l'acquéreur à prendre en charge un montant maximum de 22 K€ relatif au coût à supporter pour la remise en état du bien.

La société FONCIERE ATLAND VILLEJUIF a signé en date du 16 juin 2011 une promesse de vente pour le lot 9 de son immeuble à Villejuif pour un montant de 900 K€.

8.1.6. Engagements obtenus

- La signature de l'accord de partenariat avec VEOLIA en date du 30 décembre 2008 s'est accompagnée de l'obtention d'une caution donnée par VEOLIA pour le compte de ses filiales au bénéfice du groupe Foncière Atland. Par ces actes, VEOLIA garantit le montant des loyers TTC dus jusqu'à la date d'expiration du bail.
Le montant ainsi cautionné s'élève à 10 832 K€.
- L'accord de partenariat signé avec KEOLIS, d'une durée de 5 ans, s'est accompagné de l'obtention :
 - d'un cautionnement de loyers pour un montant total de 3 454 K€,
 - d'une caution bancaire pour un montant total de 837 K€.

- La signature de contrats de baux avec les actuels locataires des immeubles de bureaux à Labège et d'activités à Amiens Glisy, s'est accompagnée de l'obtention d'une caution bancaire de 221 K€.
- Dans le cadre de ses opérations de co-investissement avec son partenaire étranger, Foncière Atland a signé un pacte d'associés en date du 8 juin 2010. Le groupe bénéficie de la possibilité d'acquérir auprès de son partenaire 15% des parts sociales desdites SCI mais sous la condition de réaliser, au plus tard le 31 décembre 2010, une ou plusieurs levées de fonds (avec un minimum de 8 M€).
- Au titre de son activité de gestion pour le compte de tiers, FONCIERE ATLAND REIM a obtenu de la Caisse de Garantie de l'Immobilier une garantie financière de 2M€.

8.2. PASSIFS EVENTUELS

Foncière Atland a reçu une assignation devant le Tribunal de Grande Instance de Bordeaux au motif d'une rupture abusive d'un protocole de vente ayant causé préjudice à la partie adverse. Ayant été condamné en première instance, sans exécution provisoire de la décision, Foncière Atland et ses conseils juridiques considèrent comme aléatoire le dénouement du litige en l'absence d'éléments précis et objectifs et ne sont pas en mesure de chiffrer le préjudice éventuel.

En l'état actuel, aucun élément objectif et certain ne permet de justifier la comptabilisation d'une provision au bilan du 30 juin 2011.

8.3. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011

• Acquisition d'un site Veolia Transport :

Conformément à la promesse signée (Cf. § 8.1.3 ci-dessus), la SAS FA VEOLAND V a acquis le 8 juillet 2011 un ensemble immobilier situé à Angoulême pour un prix d'acquisition hors droits de 2 030 K€.

• Signature d'une promesse sur un terrain :

Dans le cadre de son activité de construction, FONCIERE ATLAND a signé une promesse de vente, le 4 août 2011, pour l'acquisition un terrain de 13 285 m² situé à Cormeilles-en-Parisis pour un montant hors droits et hors taxes de 995 K€ et une date d'échéance au 31 mars 2012. Un dépôt de garantie de 95 K€ a été versé.

• Accord sur la dette :

Le groupe a obtenu l'accord de ses 3 principaux partenaires financiers afin de rééchelonner une partie de sa dette sur ses premiers portefeuilles. A la suite de cet accord, la ventilation du passif financier entre la part « courante » et « non courante » est la suivante (y compris les ORA) :

(En K Euros)	Avant accord	Après accord
Passifs financiers non courants	77 327	78 317
Passifs financiers courants	5 751	4 761
TOTAL	83 078	83 078

Cet accord permet au Groupe un différé d'amortissement de 2,7 M€ sur 3 années.

8.4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

L'objet de la présente note est de mettre en évidence les relations qui existent entre le groupe, ses actionnaires (ou représentants) et ses dirigeants. Il n'existe, en effet, pas de sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint qui pourraient être concernées par la norme IAS 24.

- Jetons de présence comptabilisés à hauteur de 12 K€,
- Charge liée à la redevance de « marque » pour 10 K€,
- Contrats de prestations de services administratifs et de management conclus avec ATLAND S.A.S., société mère : la charge de l'exercice est de 361 K€,
- Chiffre d'affaires intra groupe pour 232 K€,
- Dettes fournisseurs pour 702 K€,
- Dettes diverses intra groupe pour 178 K€,
- Compte courant intra groupe pour 1 K€,
- Produits constatés d'avance intra groupe pour 87 K€
- Créances clients pour 106 K€, dont 50 K€ intra groupe,
- Créances diverses pour 19 K€,
- Actifs financiers pour 1 104 K€.

Par ailleurs, aucune rémunération et aucun avantage n'a été versé aux dirigeants sur la période.