



KPMG AUDIT IS
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Denjean & Associés
35, avenue Victor Hugo
75116 Paris
France

Foncière Atland - Société Anonyme

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2015**

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015
Foncière Atland - Société Anonyme
10, avenue George V - 75008 Paris
Ce rapport contient 38 pages



KPMG AUDIT IS
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Denjean & Associés
35, avenue Victor Hugo
75116 Paris
France

Foncière Atland - Société Anonyme

Siège social : 10, avenue George V - 75008 Paris
Capital social : €26.116.200

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

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 au 30 juin 2015, 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 les deux notes suivantes :

- la note 6.1 de l'annexe qui expose les modalités de prise en compte de la juste valeur des immeubles de placement ;
- la note 4.2 de l'annexe qui expose l'incidence sur les comptes du changement de méthode comptable liée à l'application d'IFRIC 21.

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 Paris, le 29 juillet 2015

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit IS



Philippe Mathis
Associé

Denjean & Associés



Clarence Vergote
Associée

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

FONCIÈRE ATLAND

30 juin 2015

SA FONCIERE ATLAND
SOCIETE ANONYME
AU CAPITAL DE 26 116 200 €
10 AVENUE GEORGE V
75008 PARIS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

BILAN ACTIF (en K euros)	Note	30.06.2015	31.12.2014 (1)
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		26	32
Immeubles de placement	6.1	72 956	78 710
Immobilisations corporelles		101	134
Participations dans les entreprises associées	6.4	759	742
Actifs financiers	6.3	5 027	4 938
Impôts différés actifs	6.5	278	340
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		79 147	34 896
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.6	16 068	15 190
Créances clients et autres débiteurs	6.7	5 211	6 932
Actifs d'impôt exigibles		7	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	6 246	6 231
TOTAL ACTIFS COURANTS		27 532	28 455
TOTAL ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE		5 095	0
TOTAL ACTIF		111 774	113 351

BILAN PASSIF (en K euros)	Note	30.06.2015	31.12.2014 (1)
CAPITAUX PROPRES			
Capital apporté	6.9	26 116	26 116
Réserves et résultats accumulés	6.9	785	- 2 430
Résultat de la période	6.9	620	2 768
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		27 521	26 454
Participation ne donnant pas le contrôle		896	810
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		28 417	27 264
PASSIFS NON COURANTS			
Passifs financiers	6.10	67 997	72 788
Avantages du personnel		20	17
Participations dans les entreprises associées		2	0
Impôts différés passif		32	95
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		68 051	72 900
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers	6.10	4 346	4 782
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.11	2 427	1 707
Autres créditeurs	6.11	5 192	6 698
TOTAL PASSIFS COURANTS		11 965	13 187
TOTAL PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE	6.10	3 341	0
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		111 774	113 351

(1) Le retraitement des comptes annuels 2014 en application d'IFRIC 21 n'a pas eu d'impact significatif sur la situation nette.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT (en K euros)	Note	30.06.2015 (6 mois)	30.06.2014 (6 mois) (1)
Chiffre d'affaires	7.1	6 807	6 745
Achats et autres charges externes		- 2 377	- 785
Impôts et taxes		- 96	- 123
Charges de personnel		- 843	- 895
Dotations nettes aux amortissements et provisions		- 985	- 1 277
Autres produits d'exploitation		17	17
Autres charges d'exploitation		- 160	- 33
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSIION DES ACTIFS DE PLACEMENT		2 363	3 649
Résultat net de cession	7.3	- 229	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 134	3 649
Charges financières	7.2	- 1 566	- 1 739
Produits financiers	7.2	188	67
RESULTAT FINANCIER		- 1 378	- 1 672
Impôt sur les bénéfices	7.4	- 129	- 553
RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		627	1 424
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		76	75
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		703	1 499
dont part revenant au Groupe		620	1 398
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		83	101
RESULTAT PAR ACTION		(€ par action)	(€ par action)
De base	6.9	1,32 €	3,01 €
Dilué	6.9	1,32 €	2,99 €

(1) Les comptes intermédiaires 2014 ont été retraités de l'impact lié à l'application d'IFRIC 21

ETAT DU RESULTAT NET GLOBAL CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2015 (6 mois)	30.06.2014 (6 mois) (1)
Résultat net consolidé		703	1 499
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture		256	- 419
Autres éléments du résultat global (2)		256	- 419
Résultat global consolidé		959	1 080
Dont			
Part du Groupe		876	979
Participations ne donnant pas le contrôle		83	101

(1) Les comptes intermédiaires 2014 ont été retraités de l'impact lié à l'application d'IFRIC 21

(2) Eléments recyclables en totalité par résultat

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Résultat	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 31 décembre 2013	25 844	- 3 130	1 451	24 165	0	24 165
Résultat 31/12/2013		1 451	- 1 451	0		0
Résultat 30/06/2014			1 398	1 398	101	1 499
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		- 419		- 419		- 419
Résultat global consolidé	0	1 032	- 53	979	101	1 080
Augmentation de capital	272	- 272		0		0
Actions propres		- 169		- 169		- 169
Paiement fondé sur des actions		17		17		17
Mouvements de périmètre				0	642	642
Autres		- 4		- 4		- 4
Au 30 juin 2014	26 116	- 2 526	1 398	24 988	743	25 731

Au 31 décembre 2014	26 116	- 2 430	2 768	26 454	810	27 264
Résultat 31/12/2014		2 768	- 2 768	0		0
Résultat 30/06/2015			620	620	83	703
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		256		256		256
Résultat global consolidé	0	3 024	- 2 148	876	83	959
Distribution				0	3	0
Actions propres		158		158		158
Paiement fondé sur des actions		31		31		31
Mouvements de périmètre				0		0
Autres		2		2		2
Au 30 juin 2015	26 116	785	620	27 521	896	28 417

Le retraitement des comptes annuels 2014 en application d'IFRIC 21 n'a pas d'impact significatif sur la situation nette à l'ouverture.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K euros)	Note	30.06.2015	30.06.2014 (1)
RESULTAT		703	1 499
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation			
Part dans les résultats des entreprises associées, nette des dividendes reçus		- 76	- 75
Dotations aux amortissements et dépréciations		925	1 277
Paie ment fondé sur des actions		31	17
Variation de la juste valeur des instruments financiers		- 48	- 6
Autres produits et charges calculés		62	112
Plus et moins values de cession d'actifs immobiliers de placement	7.3	229	0
<i>Marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>		<i>1 826</i>	<i>2 824</i>
Coût de l'endettement financier net		1 164	1 671
Impôts		129	553
<i>Marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>		<i>3 119</i>	<i>5 048</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de foncière</i>		<i>3 140</i>	<i>5 533</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de construction</i>		<i>-21</i>	<i>- 485</i>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.12	723	- 13 951
Intérêts versés nets		- 1 237	- 1 750
Impôts payés		- 255	- 72
Flux net de trésorerie généré par l'activité		2 350	- 10 725
Décaissements sur acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		- 2	- 15
Décaissements sur acquisition d'immeubles de placement		- 2 257	- 80
Encaissements nets sur cession d'immeubles de placement		1 568	0
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		- 70	- 2 523
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0	35
Encaissements sur cessions de filiales nets de trésoreries cédées		0	1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 761	- 2 582
Augmentation de capital		0	642
Distribution des minoritaires		3	0
Dépôts reçus		36	197
Dépôts remboursés		- 152	- 9
Encaissements provenant d'emprunts bancaires		1 739	10 836
Remboursement emprunts		- 3 199	- 1 809
Variation des autres fonds propres		0	433
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 1 573	10 290
VARIATION DE TRESORERIE		16	- 3 917
TRESORERIE A L'OUVERTURE – Cf § 6.8		6 225	9 321
TRESORERIE A LA CLÔTURE – Cf § 6.8		6 241	6 304

(1) Les comptes intermédiaires 2014 ont été retraités de l'impact lié à l'application d'IFRIC 21

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE	2
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	4
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	5
NOTE I – INFORMATIONS GENERALES	7
NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	10
2.1. DECLARATION DE CONFORMITE	10
2.2. UTILISATION D'ESTIMATION	10
2.3. METHODES ET REGLES D'EVALUATION	11
NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION	12
NOTE IV – COMPARABILITE DES COMPTES	13
4.1. VARIATION DE PERIMETRE	13
4.2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES	13
NOTE V – INFORMATIONS SECTORIELLES ET DONNEES CHIFFREES	16
NOTE VI – PRECISIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN CONSOLIDE	20
6.1. IMMEUBLES DE PLACEMENT	20
6.2. IMMEUBLES DE PLACEMENT DESTINES A LA VENTE	21
6.3. ACTIFS FINANCIERS	21
6.4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	22
6.5. IMPOTS DIFFERES	22
6.6. STOCKS ET EN-COURS	23
6.7. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	23
6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	24
6.9. CAPITAUX PROPRES	24
6.10. PASSIFS FINANCIERS	26
6.11. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	29
6.12. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	30
NOTE VII – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31
7.1. CHIFFRE D'AFFAIRES	31
7.2. RESULTAT FINANCIER	31
7.3. RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS	31
7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES	31
NOTE VIII – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	33
8.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN	33
8.2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015	35
8.3. PASSIFS EVENTUELS	35
8.4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	35

NOTE I – INFORMATIONS GENERALES

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 à Paris sur le marché réglementé Eurolist liste C.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en millier d'Euros. La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015.

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 29 juillet 2015.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 sont consultables sur internet et disponibles sur demande au siège social de la société.

FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2015 a été marqué par les éléments suivants :

- **Activité construction**

Le premier semestre 2015 a été marqué par la livraison des deux derniers bâtiments du parc d'activité Urban Valley à Cormeilles-en-Parisis (95) à son locataire (Castorama) le 24 avril 2015 dans le cadre d'un bail de 9 ans fermes. Ce parc d'activité désormais achevé, compte 6 bâtiments construits pour un loyer annuel de 1,2 M€ structuré en club-deal.

- **Investissement et asset management**

- **Investissement et revenus locatifs**

Les revenus locatifs des actifs détenus en propre ont baissé de 5,6% sur le premier semestre 2015 à la suite notamment de la cession au second semestre 2014 de 2 actifs (site commercial de Bellerive-sur-Allier – 03 – et site de Balma – 31) et malgré l'entrée dans le portefeuille du portefeuille Speedy acquis au cours du premier semestre 2014 et l'acquisition fin avril 2015 d'un portefeuille de 4 commerces en région lilloise.

A périmètre constant, les loyers restent stables en raison d'une faible indexation de l'ILC et de l'ICC. Pour le patrimoine en propre, le taux d'occupation reste proche de 100 % (98,2%) à fin juin 2015 pour un taux de rendement brut (loyer en base annuelle rapportée au coût d'acquisition hors droits) de 8,71 %.

Au cours de ce premier semestre, Foncière Atland a procédé à :

- L'acquisition fin avril 2015 de 4 commerces en région lilloise pour **1,8 M€ HD** et un rendement net acquéreur de **7,97%**
- L'acquisition du site Speedy de St Malo le 29 avril 2015 pour un montant de **0,1 M€** à un rendement net vendeur de **12%**
- La vente d'une surface de 1 100 m² dans son immeuble de bureau à Villejuif au Conseil Général pour un prix net vendeur en avril 2015 de **2,3 M€**

○ **Asset management**

Les honoraires d'asset management facturés au 30 juin 2015 sont en repli par rapport au 30 juin 2014, conséquence de l'acquisition de deux portefeuilles immobiliers au cours du premier semestre 2014 :

- Externalisation, de 22 actifs d'exploitation appartenant au groupe Elis (leader de la location-entretien de linge et d'habillement professionnel en Europe et au Brésil), pour un coût complet d'investissement de **100 M€** ;
- Acquisition par Foncière Atland et PERIAL Asset Management auprès d'un fonds d'investissement filiale de LaSalle Investment Management d'un portefeuille de 90 centres d'entretien automobile exploités par Speedy et localisés en France représentant un coût complet d'investissement de près de **35 M€**.

La structuration de ces portefeuilles avait permis d'appréhender des honoraires de montage en 2014.

Le premier semestre 2015 a été consacré à la recherche et au montage de nouvelles opérations. C'est ainsi que Foncière Atland a annoncé fin juin 2015 la signature d'un protocole d'achat d'une Société de Gestion de Portefeuille et de gestion de Fonds d'Investissement Alternatif (FIA) gérant actuellement environ **210 M€** d'actifs immobiliers. L'acquisition interviendra au plus tard le 30 septembre 2015 sous réserve de la levée des conditions suspensives usuelles. Foncière Atland souhaite ainsi s'appuyer sur un acteur indépendant spécialiste de l'immobilier et agréé par l'AMF pour développer une activité SCPI et OPCI.

▪ **Portefeuille sous gestion**

A la fin du premier semestre 2015, la valeur d'expertise du patrimoine locatif propre de Foncière Atland s'élève à **111,9 M€** hors droits (**119 M€** droits inclus) et à **408 M€** hors droits (**432,4 M€** droits inclus) pour l'ensemble du portefeuille sous gestion. Son taux d'occupation reste élevé à **98,2 %** (**99,0 %** pour l'ensemble du portefeuille géré) et le Groupe gère près de **31,7 M€** de revenus locatifs (dont **8,9 M€** en propre) en base annuelle.

La structuration de près de **300 M€** d'actifs en club-deal depuis 2010 ainsi que l'opération de croissance externe en cours d'acquisition permettent aujourd'hui à Foncière Atland d'accélérer sa stratégie de développement autour de ses 3 métiers :

- La concrétisation de nouveaux partenariats d'externalisation d'actifs, en privilégiant systématiquement des entreprises de premier plan et des investissements offrant des rendements garantis par des baux fermes de longue durée,
- Le lancement de nouvelles opérations de construction clé en main en Ile-de-France en bureaux, activités et commerces,
- La poursuite du développement de l'asset management.

NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe Foncière Atland au 30 juin 2015 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 2014, 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 2015 :

- IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – Immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Amendements à IAS 19 – Avantages du personnel ;
- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 15 – Reconnaissance du revenu.

Ces normes n'ont pas d'impact sur les comptes intermédiaires du groupe et les comparatifs à l'exception d'IFRIC 21 (Cf. note 4.2).

IFRIC 21 traite de la comptabilisation du passif lié à une obligation de payer une taxe sachant qu'elle ne s'applique pas :

- Aux passifs traités dans le cadre de la norme IAS 12 « impôts sur le résultat »,
- Au traitement de la TVA dans la mesure où cet impôt ne génère pas de sortie de ressources pour l'entité,
- Aux sorties de ressources qui entrent dans le champ d'application d'autres normes telles qu'IAS 19 « avantages au personnel » (notamment traitement de la participation de l'employeur à la formation professionnelle continue ou à l'effort construction),
- Aux paiements effectués par une entité auprès d'une autorité publique pour l'obtention d'un actif,
- Aux amendes et autres pénalités imposées pour violation de dispositions légales ou réglementaires.

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 hypothèses qui ont eu un impact sur les montants d'actifs et de passifs 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 de placement ainsi que les règles et méthodes comptables relatives aux immeubles de placement notamment les durées d'utilité et les dépréciations,
- la reconnaissance de la marge à l'avancement pour les opérations de construction,
- 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 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 2015 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 décembre 2014 à l'exception de ce qui est présenté en note 2.1.

NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés présentes dans le périmètre au 30 juin 2015

	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	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
SCCV FONC. ATLAND CORMEILLES EN PARISIS III	PARIS	France	533 384 798	100,00	IG
SAS FONCIERE ATLAND SALE AND LEASE BACK	PARIS	France	537 440 513	100,00	IG
SCCV FONCIERE ATLAND STAINS	PARIS	France	799 090 204	100,00	IG
SCCV FONCIERE ATLAND MASSY EUROPE	PARIS	France	798 900 106	51,00	IG
SAS SPEEDLAND	PARIS	France	801 312 208	67,91	IG
SAS FONCIERE ATLAND ASSET MANAGEMENT	PARIS	France	811 047 919	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

↑ Entrées de périmètre
- SAS FONCIERE ATLAND ASSET MANAGEMENT

↓ Sorties de périmètre
- Néant

4.2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

IFRIC 21 – Retraitement de la période immédiatement antérieure

Bilan consolidé au 31 décembre 2014 :

L'application d'IFRIC 21 sur les comptes consolidés 2014 n'a pas d'impact significatif.
(passif supplémentaire de 4 K€)

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2014 :

COMPTE DE RESULTAT (en K euros)	30.06.2014 publié (6 mois)	Retraitement IFRIC 21	30.06.2014 retraité (6 mois)
Chiffre d'affaires	6 745	-	6 745
Achats et autres charges externes	-785	-	- 785
Impôts et taxes	-59	-64	- 123
Charges de personnel	-895	-	- 895
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-1 277	-	- 1 277
Autres produits d'exploitation	17	-	17
Autres charges d'exploitation	-33	-	- 33
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSIION DES ACTIFS DE PLACEMENTI	3 713	-64	3 649
Résultat net de cession	0	-	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 713	-	3 649
Charges financières	-1 739	-	- 1 739
Produits financiers	67	-	67
RESULTAT FINANCIER	-1 672	-	- 1 672
Impôt sur les bénéfices	-557	+ 4	- 553
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGRI ES	1 484	-60	1 424
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	75	-	75
RESULTAT NET CONSOLIDE	1 559	-60	1 499
dont part revenant au Groupe	1 458		1 398
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	101		101
RESULTAT PAR ACTION	(€ par action)	(€ par action)	(€ par action)
De base	3,14 €	-0,13 €	3,01 €
Dilué	3,12 €	-0,13 €	2,99 €

Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2014

(en K euros)	30.06.2014 (6 mois)	Retraitements IFRIC 21	30.06.2014 retraité (6 mois)
RESULTAT	1 559	-60	1 499
<i>Dont marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>	<i>2 884</i>	<i>-60</i>	<i>2 824</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>	<i>5 112</i>	<i>-64</i>	<i>5 048</i>
<i>Dont variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	<i>-14 015</i>	<i>-64</i>	<i>-13 951</i>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	10 725	-	10 725
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 582	-	-2 582
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	10 290	-	10 290
VARIATION DE TRÉSORERIE	-3 017	-	-3 017
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE – Cf. § 6.6	9 321	-	9 321
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE – Cf. § 6.8	6 304	-	6 304

IFRIC 21 – Retraitement de la période

Bilan consolidé au 30 juin 2015 :

BILAN ACTIF (en K euros)	30.06.2015	Retraitement IFRIC 21	30.06.2015 retraité
Actifs non courants	79 147	-	79 147
Actifs courants	27 532	-	27 532
Actifs détenus en vue de la vente	5 095	-	5 095
Capitaux propres	28 457	-40	28 417
Passifs non courants	68 051	0	68 051
Passifs courants	11 925	+40	11 965
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	3 341	-	3 341

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2015 :

COMPTE DE RESULTAT (en K euros)	30.06.2015 (6 mois)	Retraitement IFRIC 21	30.06.2015 retraité (6 mois)
Chiffre d'affaires	6 807	-	6 807
Achats et autres charges externes	-2 377	-	- 2 377
Impôts et taxes	-55	-41	- 96
Charges de personnel	-843	-	- 843
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-985	-	- 985
Autres produits d'exploitation	17	-	17
Autres charges d'exploitation	-160	-	- 160
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSIION DES ACTIFS DE PLACEMENT	2 404	-41	2 363
Résultat net de cession	-229	-	- 229
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 175	-	2 134
Charges financières	-1 566	-	- 1 566
Produits financiers	188	-	188
RESULTAT FINANCIER	-1 378	-	- 1 378
Impôt sur les bénéfices	-130	+ 1	- 129
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	667	-40	627
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	76	-	76
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	743	-40	703
dont part revenant au Groupe	660	-	620
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	83	-	83
RESULTAT PAR ACTION	(€ par action)	(€ par action)	(€ par action)
De base	1,40 €	-0,08 €	1,32 €
Dilué	1,40 €	-0,08 €	1,32 €

Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2015

(en K euros)	30.06.2015 (6 mois)	Retraitements IFRIC 21	30.06.2015 retraité (6 mois)
RESULTAT	-743	-40	703
<i>Dont marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>	<i>3 159</i>	<i>-40</i>	<i>3 119</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>	<i>3 181</i>	<i>-41</i>	<i>3 140</i>
<i>Dont variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	<i>7 64</i>	<i>-41</i>	<i>723</i>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 350	-	2 350
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-761	-	-761
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 573	-	-1 573
VARIATION DE TRÉSORERIE	16	-	16
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE – Cf. § 6.8	6 225	-	6 225
TRÉSORERIE A LA CLOTURE – Cf. § 6.8	6 241	-	6 241

NOTE V – INFORMATIONS SECTORIELLES ET DONNEES CHIFFREES

Un secteur est une composante distincte du groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

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

1. Le pôle « investissement » dédié aux activités d'externalisation d'actifs et d'acquisition d'actifs dits d'opportunité. Il est composé principalement des entités suivantes : Foncière Atland, Foncière Atland Villejuif, Foncière Atland Keoland, MP Log, Luan Gramont, Le Grand Chemin, Foncière Atland Veoland, Speedland et Rue de la Découverte.
2. Le pôle « construction » dédié aux activités de développement de parcs d'activités ou logistiques et de réalisation de programmes clés en main. Il est composé principalement de Foncière Atland Valorisation, Foncière Atland Cormeilles en Parisis et Foncière Atland Cormeilles en Parisis III.
3. Le pôle « asset management » dédié à l'activité d'asset management et au montage d'opérations pour le Groupe ou pour compte de tiers. Il est composé de Foncière Atland Asset Management et Foncière Atland Reim.

Décomposition par pôle des actifs et passifs

01.01.2015 – 30.06.2015 (en K euros)	INVESTISSEMENT	ASSET MANAGEMENT
Actifs sectoriels	97 253	274
Impôts différés actifs	0	2
Créances d'impôts	1	4
Actifs détenus en vue de leur vente	5 095	0
TOTAL ACTIF	102 349	280
Passifs sectoriels	76 973	750
Capitaux propres consolidés	0	0
Impôts différés passifs	32	0
Dettes d'impôts	11	0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	3 341	0
TOTAL PASSIF	80 357	750

Besoin en Fonds de Roulement	11 215	- 528
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	3 977	0

01.01.2015 – 30.06.2015 (en K euros)	CONSTRUCTION	Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2015
Actifs sectoriels	5 323	3 543	106 393
Impôts différés actifs	7	269	278
Créances d'impôts	2	0	7
Actifs détenus en vue de leur vente	0	0	5 095
TOTAL ACTIF	5 332	3 812	111 774
Passifs sectoriels	2 246	4	79 973
Capitaux propres consolidés	0	28 416	28 416
Impôts différés passifs	0	0	32
Dettes d'impôts	0	0	11
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	0	0	3 341
TOTAL PASSIF	2 246	28 420	111 774

Besoin en Fonds de Roulement	2 742	0	13 429
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	0	0	3 977

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

01.01.2014 – 30.06.2014 (en K euros)	INVESTISSEMENT	ASSET MANAGEMENT
Actifs sectoriels	107 829	192
Impôts différés actifs	0	1
Créances d'impôts	0	0
TOTAL ACTIF	107 829	193
Passifs sectoriels	88 197	611
Capitaux propres consolidés	0	0
Impôts différés passifs	0	0
Dettes d'impôts	158	0
TOTAL PASSIF	88 355	611

Besoin en Fonds de Roulement	12 827	- 479
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	5 984	0

01.01.2014 – 30.06.2014 (en K euros)	CONSTRUCTION	Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2014
Actifs sectoriels	4 593	4 604	117 218
Impôts différés actifs	3	101	105
Créances d'impôts	0	49	49
TOTAL ACTIF	4 596	4 754	117 372
Passifs sectoriels	2 350	5	91 163
Capitaux propres consolidés	0	25 731	25 731
Impôts différés passifs	0	0	0
Dettes d'impôts	0	320	478
TOTAL PASSIF	2 350	26 116	117 372

Besoin en Fonds de Roulement	2 916	0	15 264
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	0	0	5 984

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

Résultats par pôles

01.01.2015 – 30.06.2015 (en K euros)	INVESTISSE- MENT	ASSET MANAGEMENT	CONSTRUC- TION	TOTAL au 30.06.2015
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	4 207	800	1 800	6 807
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	4 207	800	1 800	6 807
Dotations nettes aux amortissements et provisions	- 967	- 14	- 4	- 985
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 933	- 513	- 1 978	- 3 424
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 26	0	- 9	- 35
Résultat opérationnel	2 281	273	- 191	2 363
Résultat des cessions	- 229	0	0	- 229
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 1 119	0	- 49	- 1 168
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	- 203	0	- 7	- 210
Résultat financier	- 1 322	0	- 56	- 1 378
Résultat des activités courantes	730	273	- 247	756
Impôt sur les bénéfices	- 127	- 84	82	- 129
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	83	0	- 7	76
Résultat net de l'ensemble consolidé	686	189	- 172	703
Dont Résultat net – part du groupe	603	189	- 172	620
Dont Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	83	0	0	83

01.01.2014 – 30.06.2014 (en K euros)	INVESTISSE- MENT	ASSET MANAGEMENT	CONSTRUC- TION	TOTAL au 30.06.2014
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	4 457	2 288	0	6 745
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	4 457	2 288	0	6 745
Dotations nettes aux amortissements et provisions	- 1 259	- 12	- 6	- 1 277
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 694	- 609	- 499	- 1 802
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	- 2	- 10	- 5	- 17
Résultat opérationnel	2 502	1 657	- 510	3 649
Résultat des cessions	0	0	0	0
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 1 341	- 1	- 54	- 1 396
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	- 267	0	- 9	- 276
Résultat financier	- 1 608	- 1	- 63	- 1 672
Résultat des activités courantes	894	1 656	- 573	1 977
Impôt sur les bénéfices	- 110	- 577	134	- 553
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	75	0	0	75
Résultat net de l'ensemble consolidé	859	1 079	- 439	1 499
Dont Résultat net – part du groupe	758	1 079	- 439	1 398
Dont Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	101	0	0	101

NOTE VI – PRECISIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN CONSOLIDE

6.1. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.15	Amortissements et dépréciations 30.06.15	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Brutes 31.12.14	Amortissements et dépréciations 31.12.14	Valeurs Nettes 31.12.14
Terrains	27 761	- 267	27 494	28 893	- 226	28 667
Constructions	59 611	- 14 149	45 462	65 444	- 15 401	50 043
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	87 372	- 14 416	72 956	94 337	- 15 627	78 710

Variations (En K euros) 01.01.2015-30.06.2015	Valeurs Brutes	Amortissements et dépréciations	Reprises	Valeurs Nettes
31.12.2014	94 337	- 17 686	2 059	78 710
Augmentations	2 257	- 1 058	180	1 379
Diminutions	- 2 474	436	0	- 2 038
Reclassement immeubles de placement destinés à être cédés	- 6 748	1 653	0	- 5 095
30.06.2015	87 372	- 16 655	2 239	72 956

Les principales acquisitions et cessions d'immeubles de placement sont détaillées dans la note I – « Informations générales ».

Au 30 juin 2015, aucun frais financier n'a été incorporé dans le coût d'entrée des immeubles de placement.

La variation des dépréciations et amortissements inclut le solde de la provision pour dépréciation des immeubles de placement, au 30 juin 2015, qui se monte à **413 K€** contre **593 K€** au 31 décembre 2014, soit une reprise nette de **180 K€** sur la période.

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

Au 30.06.2015 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expertise
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux (1)	78 051	92 276
TOTAL	78 051	92 276

(1) Y compris actifs destinés à la vente

La règle de calcul d'évaluation des immeubles de placement, identique à celle appliquée dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2014, 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 déterminé 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.

Le patrimoine sous gestion (en propre et en club-deals) est expertisé deux fois par an au 30 juin et au 31 décembre et chaque actif est visité au moins une fois tous les deux ans ou systématiquement dans le cas de la réalisation de travaux significatifs. Le Groupe a confié les travaux de valorisation à DTZ EUREXI, société d'évaluation d'actifs immobiliers, indépendante. Le principe général repose sur l'utilisation de deux méthodes : la capitalisation des revenus qui consiste à appliquer un taux de rendement à un revenu et la méthode des flux de trésorerie actualisés qui consiste à supposer la valeur du bien égale à la somme actualisée des flux attendus y compris la revente du bien au bout de 10 ans.

Les hypothèses suivantes, communes à toutes les expertises, ont été retenues :

- Taux d'indexation annuel des loyers et des charges compris entre 1% et 2,5% par an ;
- Droits de mutation à la sortie de 6,9%, ou frais de revente de 1,8% pour les immeubles en TVA ;
- Taux de capitalisation compris entre 6% et 9% fonction des actifs et de leurs caractéristiques propres.

Pour mémoire, au 31 décembre 2014, la situation était la suivante :

Au 31.12.14 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expertise
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	78 710	91 656
TOTAL	78 710	91 656

6.2. IMMEUBLES DE PLACEMENT DESTINES A LA VENTE

Décomposition (En K euros)	Valeurs au 31.12.14	Acquisitions, créations et apports	Diminution par cessions	Autres mouvements, reclassements	Valeurs au 30.06.15
Immeubles de placement destinés à la vente	0	0	0	5 095	5 095
TOTAL	0	0	0	5 095	5 095

Les immeubles de placement destinés à la vente sont constitués d'un actif de commerces situé à Labège sous promesse au 30 juin 2015 et dont la vente a été réalisée le 10 juillet 2015.

6.3. ACTIFS FINANCIERS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.15	Dépréciations 30.06.15	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Nettes 31.12.14
Titres de participation non consolidés	3 730	0	3 730	3 730
Autres créances immobilisées	1 118	0	1 118	1 048
Autres titres immobilisés	11	0	11	7
Autres immobilisations financières	168	0	168	149
TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS	5 027	0	5 027	4 934

Les actifs financiers sont principalement constitués des titres non consolidés et créances rattachées dans le cadre des opérations de co-investissement.

6.4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Décomposition (K euros)	Valeurs Brutes 30.06.15	Dépréciation 30.06.15	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Nettes 31.12.14
Participations dans les entreprises associées	759	- 2	757	742
TOTAL PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	759	- 2	757	742

En K euros	30.06.15	31.12.14
Valeur des titres en début de l'exercice	742	667
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	76	166
Dividendes distribués	- 64	- 86
Autres	3	- 5
Valeur des titres en fin d'exercice	757	742

Conformément à l'application de norme IFRS 12, nous présentons ci-dessous les éléments financiers relatifs aux sociétés mise en équivalence :

En K euros	30.06.15	31.12.14
Actifs non courants	58 940	55 288
Actifs courants	6 792	5 333
Passifs non courants	37 641	35 788
Passifs courants	21 417	17 807

En K euros	30.06.15	31.12.14
Chiffre d'affaires	2 766	5 503
Résultat net des activités poursuivies	769	1 830
Résultat global total	769	1 830

6.5. IMPOTS DIFFERES

L'analyse des impôts différés actifs au 30 juin 2015 est la suivante :

Décomposition (En K euros)	30.06.15	31.12.14
Impôts différés actifs liés à des reports déficitaires	252	360
Différences temporaires	10	7
Autres différences	16	- 27
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	278	340

Variations (En K euros) du 01.01.2014 au 31.12.2014	
31.12.2013	32
Augmentations	349
Diminutions	0
Autres différences	- 41
31.12.2014	340

Variations (En K euros) du 01.01.2015 au 30.06.2015	
31.12.2014	340
Augmentations	4
Diminutions	- 108
Autres variations	42
30.06.2015	278

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.

6.6. STOCKS ET EN-COURS

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30.06.15	Dépréciation 30.06.15	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Brutes 31.12.14	Dépréciation 31.12.14	Valeurs Nettes 31.12.14
Stocks et travaux en cours	16 098	- 30	16 068	15 220	- 30	15 190
TOTAL STOCKS ET TRAVAUX EN-COURS	16 098	- 30	16 068	15 220	- 30	15 190

Variations (en K euros) du 01.01.2014 au 31.12.2014	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31.12.2013	2 747	- 30	2 717
Augmentations	14 630	0	14 630
Diminutions	- 2 157	0	- 2 157
31.12.2014	15 220	- 30	15 190

Variations (en K euros) du 01.01.2015 au 30.06.2015	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31.12.2014	15 220	- 30	15 190
Augmentations	878	0	878
Diminutions	0	0	0
30.06.2015	16 098	- 30	16 068

Au 30 juin 2015, 97 K€ de frais financiers ont été incorporés dans le coût de revient des stocks. Au 31 décembre 2014, ils s'élevaient à 96 K€.

6.7. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30.06.15	Dépréciation 30.06.15	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Brutes 31.12.14	Dépréciation 31.12.14	Valeurs Nettes 31.12.14
Créances clients	3 381	- 355	3 026	5 819	- 295	5 524
TOTAL CREANCES CLIENTS	3 381	- 355	3 026	5 819	- 295	5 524
Avances et acomptes versés	187	0	187	120	0	120
Créances sociales	1	0	1	2	0	2
Créances fiscales	798	0	798	530	0	530
Comptes courants débiteurs	271	0	271	151	0	151
Créances sur cessions d'immobilisations	492	0	492	1	0	1
Débiteurs divers	297	0	297	556	0	556
Charges constatées d'avance	139	0	139	48	0	48
TOTAL AUTRES DEBITEURS	2 185	0	2 185	1 406	0	1 406
TOTAL ACTIFS COURANTS	5 566	- 355	5 211	7 227	- 295	6 932

Le groupe n'a pas connu de défaut de paiement sur le premier semestre 2015. La provision pour dépréciation porte sur une créance liée à l'exploitation d'un immeuble de bureaux à Villejuif (94) (déjà dépréciées à 100 % à l'ouverture de l'exercice) ainsi que sur une créance concernant un actif de commerces à Cébazat (31) (dotation complémentaire nette de 60 K€ sur le semestre afin de porter la dépréciation à près de 100 % de la créance impayée).

6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Décomposition (En K euros)	Valeurs Nettes 30.06.15	Valeurs Nettes 31.12.14
Valeurs mobilières de placement	1 471	1 950
Trésorerie	4 775	4 281
TOTAL TRESORERIES ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au bilan	6 246	6 231
Découverts bancaires	- 5	- 6
TOTAL TRESORERIES ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au sens du IFT	6 241	6 225

6.9. CAPITAUX PROPRES

- Evolution du capital*

(en euro)	Nombre d'actions	Nominal	Total
31 12 2013	469 890	55	25 843 950
Emission d'actions gratuites (échéance du plan signé le 05/03/2012)	4 950	55	272 250
31 12 2014	474 840	55	26 116 200
30 06 2015	474 840	55	26 116 200

- Actions propres*

L'Assemblée Générale mixte du 13 mai 2015 a renouvelé le programme de rachat d'actions et a autorisé le Conseil d'Administration à acheter un nombre maximal d'actions représentant jusqu'à 1,30% 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 Securities.

Le programme de rachat a été mis en œuvre, pour une durée de 18 mois à compter du jour de l'Assemblée Générale Mixte du 13 mai 2015. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie et mise en œuvre sous la septième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 6 mai 2014.

Sous l'empire de la délégation actuelle et précédente, le Conseil d'Administration a utilisé ce droit. Ainsi, au 30 juin 2015, le nombre d'actions auto-détenues est de 3 616.

Dans les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2015, ces actions ont été portées en déduction des capitaux propres et ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

- **Dilution**

Au 30 juin 2015, la société a émis huit plans d'actions gratuites dont un seul est encore en cours (pour 1 640 actions) selon le détail suivant :

Plan	Nombre d'actions attribuées	Date d'attribution des actions	Date d'acquisition prévisionnelle des actions	Plan en cours	Conditionnées	Non conditionnées
8	1 640	06/03/2014	06/03/2016	1 640	0	1 640
TOTAL	1 640			1 640	0	1 640

Pour le huitième plan, l'acquisition des actions au 6 mars 2016 est conditionnée à la présence des salariés à cette date.

Les attributions perdues sont liées soit au départ des salariés avant le terme du plan, soit au non-respect des objectifs dans le cadre des actions conditionnées.

- **Résultat par action**

(en euros)	30.06.15	30.06.14 (1)
Résultat part du Groupe	620 456	1 398 076
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation (*)	470 901	464 763
Résultat de base par actions	1,32 €	3,01 €
Résultat part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	620 456	1 398 076
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action (*)	470 901	467 936
Résultat dilué par action	1,32 €	2,99 €

(*) y compris les actions auto-détenues

(1) Les comptes intermédiaires 2014 ont été retraités de l'impact lié à l'application d'IFRIC 21

6.10. PASSIFS FINANCIERS

Décomposition (En K euros)	Valeurs 30.06.15	Valeurs 31.12.14
Emprunt obligataire non convertible	4 849	4 821
Coupons courus sur emprunt obligataire	318	250
Emprunts auprès des établissements de crédit	57 332	61 876
Emprunts - Crédit-bail	4 305	4 490
Juste valeur des instruments dérivés	465	592
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	728	759
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	67 997	72 788
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 433	3 503
Emprunts - Crédit-bail	356	334
Juste valeur des instruments dérivés	304	464
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	55	142
Concours bancaires courants	5	6
Intérêts courus non échus	193	333
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	4 346	4 782
TOTAL PASSIFS FINANCIERS LIES AUX ACTIFS DESTINES A LA VENTE	3 341	0
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	75 684	77 570

Echéancier (En K euros)	Moins d'un an	2 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunt obligataire non convertible	0	0	4 849	0
Coupons courus sur emprunt obligataire	0	0	318	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 433	3 699	31 204	22 429
Emprunts relatifs aux immeubles de placement destinés à la vente	3 341	0	0	0
Emprunts - Crédit-bail	356	400	1 499	2 406
Juste valeur des instruments dérivés	304	261	204	0
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	55	0	523	205
TOTAL	7 489	4 360	38 597	25 040

- **Instruments de trésorerie**

Au 30 juin 2015, 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 18 K€ et d'un passif de 769 K€ contre un passif de 1 055 K€ au 31 décembre 2014.

- **Taux moyen de la dette**

Le taux d'intérêt moyen du Groupe (hors emprunt obligataire) s'élève à 3,55% au 30 juin 2015 contre 3,54% au 31 décembre 2014. Avec la dette obligataire ce taux est de 3,79% contre 3,67% au 31 décembre 2014.

(Variations en K euros)	Emprunt obligataire non convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts relatifs aux immeubles de placement destinés à la vente	Emprunts Crédits-bails
Solde au 31.12.2014	4 821	65 379	0	4 825
Augmentations	28	1 718	3 341	0
Remboursements	0	- 2 991	0	- 164
Reclassement emprunts sur immeubles de placement destinés à la vente	0	- 3 341	0	0
Solde au 30.06.2015	4 849	60 765	3 341	4 661

Covenants :

Au 30 juin 2015, l'encours total des dettes bancaires affectées à l'acquisition des actifs (hors intérêts courus non échus) est de 68 767 K€ hors dette obligataire (73 616 K€ avec la dette obligataire). 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'un LTV - « Loan to value » - compris 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 2015, le groupe remplit l'ensemble de ses obligations contractuelles relatives à ces clauses d'exigibilité anticipée

Couverture de la dette :

Au 30 juin 2015, la position de taux est couverte à 73,40 % hors emprunt obligataire (75,16% y/c emprunt obligataire) contre 65,40 % au 31 décembre 2014 :

Montant en K euros	30/06/2015			31/12/2014		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes financières	27 379	41 389	68 768	29 685	40 518	70 203
Obligations non convertibles	4 849	0	4 849	4 821	0	4 821
Passif financier net après gestion	32 228	41 389	73 617	34 506	40 518	75 024
<i>En proportion hors emp. Obligataire</i>	39,81%	60,19%	100%	42,28%	57,72%	100%
<i>En proportion y/c emp. Obligataire</i>	43,78%	56,22%	100%	45,99%	54,01%	100%
Passif financier net avant gestion	32 228	41 389	73 617	34 506	40 518	75 024
Couverture						
<i>Juste valeur positive</i>		-18	-18		0	0
<i>Juste valeur négative</i>		769	769		1 055	1 055
Total couverture		751	751		1 055	1 055
Passif financier net après gestion	32 228	42 140	74 368	34 506	41 573	76 079

Échéancier (En K euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Capital restant dû couvert y/c emp obligataire	32 228	23 100	55 328	34 506	16 229	50 735
Capital restant dû couvert hors emp.obligataire	27 379	23 100	50 479	29 685	16 229	45 914
<i>% des dettes couvertes hors emp. Obligataire</i>	100,00%	55,81 %	73,40%	100,00%	40,05%	65,40%
<i>% des dettes couvertes totales</i>	100,00%	55,81%	75,16%	100,00%	40,05%	67,63%

Endettement net :

Au 30 juin 2015, l'endettement net est le suivant (y compris emprunt obligataire) :

En Keuros	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Total des passifs financiers courants et non courants	75 684	77 570	75 087
Juste valeur des Instruments dérivés à l'actif	-18	0	0
Trésorerie disponible	- 6 246	- 6 231	- 9 324
Endettement net	69 420	71 339	65 763
Juste valeur nette des instruments de couverture	- 769	- 1 055	- 2 640
Endettement net hors juste valeur des couvertures	68 652	70 284	63 123

Loan to Value :

Au 30 juin 2015, le groupe dispose d'une structure financière qu'il considère adaptée à ses objectifs. Le niveau d'endettement net correspond à 57,80 % de la valeur de marché des immeubles de placement, des actifs en cours de construction et de la juste valeur des titres non consolidés contre un peu plus de 60% à fin 2014 (57,2% hors impact de la couverture de taux contre 59,4% à fin 2014) :

En Keuros	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Juste valeur des immeubles et des immeubles destinés à la vente	92 276	91 656	97 574
Juste valeur des actifs en cours de construction	20 659	19 869	2 717
Juste valeur des titres de participation	7 179	6 774	3 611
TOTAL juste valeur des actifs	120 114	118 299	103 902
Endettement net avec juste valeur des couvertures de taux	69 420	71 339	65 763
% Part de l'endettement (yc couverture) sur les actifs	57,8 %	60,3%	63,3%
Endettement net hors juste valeur des couvertures de taux	68 652	70 284	63 123
% Part de l'endettement (hors couverture) sur les actifs	57,2%	59,4%	60,8%

Certains biens font l'objet d'hypothèques telles que décrites dans le paragraphe relatif aux engagements hors bilan (cf. note VIII « Informations complémentaires » - § 8.1.).

Juste valeur des instruments financiers par catégorie comptable :

		Actifs et passifs désignés à la juste valeur par résultat	Instruments dérivés de couverture	Instruments financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Total valeur nette comptable	Cotations sur un marché actif	Modèle interne sur des données observables	Modèle interne sur des données non observables
Titres immobilisés non consolidés	6.3			3 730	11		3 741		3 741	
Instruments dérivés de couverture		18					18		18	
Dépôts de garantie versés							0			
Comptes courants et autres créances financières	6.3				1 118		1 118		1 118	
Valeurs mobilières de placement	6.8	1 471					1 471	1 471		
Disponibilités et trésorerie	6.8				4 925		4 925	4 775	150	
TOTAL ACTIFS FINANCIERS		1 489	0	3 730	6 054	0	11 273	6 246	5 027	0
Emprunts obligataires	6.10					5 251	5 251		5 251	
Emprunts auprès des établissements de crédit	6.10					60 874	60 874		60 874	
Emprunts relatifs aux immeubles destinés à la vente	6.10					3 341	3 341		3 341	
Emprunts crédits-bails	6.10					4 661	4 661		4 661	
Instruments dérivés de couverture	6.10	738	31				769		769	
Dépôts de garantie reçus	6.10					309	309		309	
Découverts bancaires	6.10					5	5	5		
Fonds propres	6.10					475	475		475	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS		738	31	0	0	74 916	75 585	5	75 680	0

6.11. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Décomposition (En K euros)	30.06.15	31.12.14
Fournisseurs	2 157	1 707
Fournisseurs d'immobilisations	270	0
Dettes fournisseurs	2 427	1 707
Provisions courantes (1)	30	2 330
Dettes sociales et fiscales	982	1 058
Dettes d'impôt	11	235
Charges appelées d'avance	1 273	566
Comptes courants	177	185
Dettes diverses	24	33
Produits constatés d'avance (dont loyers perçus d'avance)	2 695	2 291
Autres créanciers	5 192	6 698
TOTAL des autres PASSIFS COURANTS	7 619	8 405

(1) Pour la variation, se référer à la note 8.2

6.12. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Echéancier (En K euros)	30.06.15	31.12.14
Actifs courants	20 787	22 122
Stocks et en cours	16 068	15 190
Créances clients et autres débiteurs	4 719	6 932
Passifs courants	7 368	8 187
Fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations) et autres dettes	2 157	1 707
Autres créditeurs	5 211	6 480
TOTAL BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	13 419	13 935

En K euros	30.06.15
Total besoin en fonds de roulement au 31/12/2014	13 935
Variation du besoin en fonds de roulement du tableau des flux de trésorerie	-723
Autres	+207
Total besoin en fonds de roulement au 30/06/2015	13 419

NOTE VII – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

7.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

(en K euros)	30.06.15 (6 mois)	30.06.14 (6 mois)
Investissement (revenus locatifs)	4 207	4 457
Construction	1 800	0
Asset management	800	2 288
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	6 807	6 745

7.2. RESULTAT FINANCIER

(en K euros)	30.06.15	30.06.14
Produits financiers	187	67
Charges financières	- 1 559	- 1 739
Juste valeur des valeurs mobilières de placement	1	0
Coût de l'endettement financier net	- 1 371	- 1 672
Juste valeur des contrats de couvertures	- 7	0
Autres	0	0
Autres produits et charges financiers	- 7	0
RESULTAT FINANCIER	- 1 378	- 1 672

7.3. RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS

(En K euros)	30.06.15	30.06.14
Produits de cession d'immeubles de placement	2 290	0
Frais de cession	- 501	0
Produits de cession d'immeubles de placement (valeur nette)	1 789	0
Valeur nette comptable des immeubles de placement cédés	- 2 018	0
RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS	- 229	0

7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES

(en milliers d'euros)	30.06.15	30.06.14
Impôts exigibles	- 129	- 626
Impôts différés	0	73
IMPOTS SUR LES BENEFICES	- 129	- 553

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 droits communs pour le secteur exonéré relatif à son activité de foncière.

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)	30.06.15	30.06.14 (1)
Résultat net après impôt	703	1 499
Résultat des participations dans les entreprises associées	- 76	- 75
Impôts sur les bénéfices	129	553
Résultat des activités courantes avant impôts	845	1 977
Taux constaté	15,26 %	27,97 %
Taux d'imposition réel	33,33 %	33,33 %
Charge d'impôt théorique	281	659
Produit d'impôt théorique	0	0
Différence entre l'impôt théorique et les impôts sur le résultat	152	106
Cet écart s'explique comme suit :		
Effets des différences permanentes	- 4	- 2
Effet net des impôts différés non constatés en social	0	0
Effet du sous palier soumis au régime SIIC – Résultat exonéré	156	108
Incidence des reports déficitaires antérieurs	0	0
	152	106
Ecart net	0	0

(1) Les comptes intermédiaires 2014 ont été retraités de l'impact lié à l'application d'IFRIC 21

NOTE VIII – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

8.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au titre des sociétés intégrées globalement, les engagements sont les suivants :

8.1.1. Engagements auprès des organismes prêteurs

Au titre des sociétés intégrées globalement, les engagements sont les suivants :

- Délégation de loyers portant sur 43 665 K€,
- Inscription en privilèges de prêteurs de deniers portant sur 29 462 K€,
- Hypothèque ou promesse d'affectation hypothécaire portant sur 41 317 K€,
- Nantissement de parts sociales portant sur 26 229 K€,
- Engagement de non cession de parts portant sur 3 653 K€,
- Indemnité de remboursement anticipé portant sur 24 133 K€,
- Caution solidaire portant sur 262 K€.

8.1.2. Description générale des principales dispositions des contrats de locations

Au 30 juin 2015, l'ensemble du patrimoine du groupe est localisé en France, et se trouve donc régi par le droit français.

La durée résiduelle ferme des baux s'établit à 4,2 années au 30 juin 2015.

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 minimaux garantis dans le cadre des contrats de location simple signés au 30 juin 2015

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 minimaux garantis	8 585	19 947	8 974	37 506

Au 31 décembre 2014, la situation était la suivante :

(en K€)	à moins d'1 an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans	Total
Loyers minimaux garantis	8 202	17 796	8 654	34 652

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€)
27/03/2014	Construction	Massy (91)	Terrain à bâtir	1 330
10/07/2015	Construction	Corneilles en Parisis (95)	Terrain à bâtir	578

Etat des promesses de ventes signées :

Date de promesse	Ville	Typologie
21/05/2015	Labège (31)	Immeuble de placement

8.1.4. Autres engagements donnés

- Dans le cadre de la cession de l'immeuble de Brest, 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 pour une durée indéterminée à compter de la vente.

8.1.5. 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 12 993 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 3 442 K€,
 - d'une caution bancaire pour un montant total de 1 025 K€.
- La signature de l'accord de partenariat avec SPEEDY France s'est accompagnée de l'obtention d'un cautionnement bancaire pour un montant total de 290 K€.
- La signature de contrats de baux avec les locataires actuels des immeubles de bureaux à Labège et d'activités à Amiens Glisy s'est accompagnée de l'obtention d'une caution bancaire de 278 K€.
- Au titre de son activité de gestion pour compte de tiers, Foncière Atland REIM a obtenu de la Caisse de Garantie de l'Immobilier une garantie financière de 5 M€.
- Au titre de son activité de transaction, Foncière Atland REIM a obtenu de la Caisse de Garantie de l'Immobilier une garantie financière de 120 K€.

8.2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015

- Foncière ATLAND a procédé à la cession le 10 juillet 2015 de l'immeuble de bureau (porté par la SCI NEGOCAR) et loué à Capitole Finance. Le Taux de Rendement Interne de l'opération est proche d'environ 14%.
- Foncière Atland a signé le 24 juillet 2015 un bail commercial de 9 ans fermes avec le groupe Siemens sur le site de Toulouse – 5 rue Paul Mesplé. Ce site d'une surface de 3 800 m² environ vient d'être libéré par la société Eca-Sinters et va faire l'objet de travaux de rénovation pour le compte du nouveau preneur. Il générera un loyer annuel de 0,4 M€ HT.
- Début février 2015, la cour d'appel de Bordeaux a rendu son arrêt dans le cadre du contentieux qui oppose Foncière Atland à un partenaire au motif d'une rupture abusive de contrat, condamnant la société Foncière Atland à verser une somme de 2,3 M€, montant intégralement provisionné dans les comptes 2014 et payé au cours du premier semestre 2015. Foncière Atland, après étude avec ses conseils des voies de recours possibles en vue de contester cet arrêt, s'est pourvue en cassation en avril 2015 et a déposé ses conclusions en juillet 2015 estimant ses arguments légitimes et valides en droits.

8.3. PASSIFS EVENTUELS

N/A.

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.

- Rémunération et autres avantages versés aux dirigeants pour 30 K€ (idem au 30/06/2014),
- Jetons de présence comptabilisés à hauteur de 19 K€ (contre 17 K€ au 30/06/2014),
- Charge liée à la redevance « marque » pour 10 K€ (idem au 30/06/2014),
- Contrats de prestations de services administratives conclus avec ATLAND S.A.S., société mère : la charge de l'exercice est de 390 K€ (contre 425 K€ au 30/06/2014),
- Chiffre d'affaires intra groupe pour 2 353 K€ (contre 389 K€ au 30/06/2014),
- Créances clients pour 87 K€ dont 86 K€ intra groupe (contre 11 K€ au 30/06/2014),
- Dettes fournisseurs pour 209 K€ (contre 162 K€ au 30/06/2014),
- Autres créances pour 1 K€ (contre 18K€ au 30/06/2014),
- Autres dettes pour 356 K€ dont intra groupe pour 337 K€ (contre 154 K€ au 30/06/2014),
- Produits constatés d'avance intra groupe pour 115 K€ (contre 108 K€ au 30/06/2014),
- Comptes courants débiteurs intra groupe pour 224 K€ (contre 154 K€ au 30/06/2014),
- Comptes courants créditeurs intra groupe pour 177 K€ (contre 184 K€ au 30/06/2014),
- Actifs financiers pour 4 848 K€ (contre 4 985 K€ au 30/06/2014).