



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

**Denjean**

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

**Foncière Atland - Société Anonyme**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle 2012**

Période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

Foncière Atland - Société Anonyme  
10, avenue George V - 75008 Paris

*Ce rapport contient pages*



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

**Denjean**

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

## **Foncière Atland - Société Anonyme**

Siège social : 10, avenue George V - 75008 Paris  
Capital social : €25.767.500

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

Période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 28 août 2012

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	30.06.2012 (6 mois)	30.06.2011 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7.1	8 226	4 640
Achats et autres charges externes		- 3 375	- 494
Charges de personnel		- 663	- 571
Impôts et taxes		- 88	- 93
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations		- 1 277	- 1 174
Autres produits d'exploitation		0	1
Autres charges d'exploitation		- 66	- 39
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSIION DES ACTIFS DE</b>		<b>2 757</b>	<b>2 270</b>
Résultat net de cession	7.3	116	126
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>2 873</b>	<b>2 396</b>
Produits financiers	7.2	24	204
Charges financières	7.2	- 2 588	- 2 369
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>		<b>- 2 564</b>	<b>- 2 165</b>
Impôt	7.4	- 195	110
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTEGRES</b>		<b>115</b>	<b>340</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		67	- 7
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>182</b>	<b>333</b>
Dont part revenant au groupe		182	333
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
<b>Résultat de base par action</b>	6.8	<b>0,39 €</b>	<b>0,72 €</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	6.8	<b>0,39 €</b>	<b>0,72 €</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en K euros)</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2011
Résultat net consolidé		182	333
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture		248	439
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		248	439
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>430</b>	<b>772</b>
Dont			
Part du Groupe		430	772
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

BILAN ACTIF (en K euros)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Immobilisations incorporelles		8	0
Immobilisations corporelles		118	110
Immeubles de placement	6.1	91 578	95 438
Actifs financiers	6.2	2 504	2 544
Participations dans les entreprises associées	6.3	440	200
Actifs d'impôts différés	6.4	128	146
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>94 775</b>	<b>98 438</b>
Stocks et encours	6.5	5 728	5 425
Créances clients et autres débiteurs	6.6	7 825	4 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	2 065	2 561
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>15 618</b>	<b>12 625</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>110 393</b>	<b>111 063</b>

BILAN PASSIF (en K euros)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Capital apporté		25 768	16 167
Réserves et résultats accumulés		- 5 082	4 194
Résultat de la période		182	36
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>6.8</b>	<b>20 868</b>	<b>20 397</b>
Participation ne donnant pas le contrôle		0	0
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>		<b>20 868</b>	<b>20 397</b>
Passifs financiers	6.9	74 695	78 951
Avantages du personnel		3	3
Impôts différés passif		67	0
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>74 765</b>	<b>78 954</b>
Passifs financiers	6.9	4 612	3 946
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.10	3 691	2 299
Autres créditeurs	6.10	6 457	5 467
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>14 760</b>	<b>11 712</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>110 393</b>	<b>111 063</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves	Résultat	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>16 143</b>	<b>2 525</b>	<b>1 166</b>	<b>19 833</b>	<b>0</b>	<b>19 833</b>
Résultat 31/12/2010		1 166	-1 166	0		0
Résultat 30/06/2011			333	333		333
<i><u>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</u></i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		439		439		439
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>1 605</b>	<b>-833</b>	<b>772</b>	<b>0</b>	<b>772</b>
Augmentation de capital	25	-25		0		0
Actions propres		7		-7		-7
Paiement fondé sur des actions		28		28		28
Autres mouvements		3		10		10
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>16 167</b>	<b>4 143</b>	<b>333</b>	<b>20 643</b>	<b>0</b>	<b>20 643</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>16 167</b>	<b>4 194</b>	<b>36</b>	<b>20 397</b>	<b>0</b>	<b>20 397</b>
Résultat 31/12/2011		36	-36	0		0
Résultat 30/06/2012			182	182		182
<i><u>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</u></i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		248		248		248
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>146</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>430</b>
Augmentation de capital	9 601	-9 601		0		0
Actions propres		-10		-10		-10
Paiement fondé sur des actions		51		51		51
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>25 768</b>	<b>-5 082</b>	<b>182</b>	<b>20 868</b>	<b>0</b>	<b>20 868</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en K euros)	Note	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)
<b>RESULTAT</b>		<b>182</b>	<b>333</b>
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>			
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		- 67	7
Dotations aux amortissements et dépréciations		1 277	1 144
Paie ment fondé sur des actions		51	28
Variation de la juste valeur des instruments financiers		481	-191
Autres produits et charges calculés		- 102	78
Plus et moins-values de cession d'actifs immobiliers de placement	7.3	- 116	-126
<i>Marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>		<i>1 706</i>	<i>1 274</i>
Coût de l'endettement financier net		2 106	2 424
Impôts		195	-110
<i>Marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>		<i>4 007</i>	<i>3 588</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de foncière</i>		<i>3 542</i>	<i>3 639</i>
<i>Dont marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôts – Activité de promotion</i>		<i>465</i>	<i>-51</i>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.11	- 847	-611
Intérêts versés nets		- 2 197	-2 440
Impôts payés		- 367	-23
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>596</b>	<b>514</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de foncière</b>		<b>864</b>	<b>2 048</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de construction</b>		<b>-268</b>	<b>-1 534</b>
Décaissements sur acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		- 47	0
Décaissements sur acquisition d'immeubles de placement		0	-1 496
Encaissements nets sur cession d'immeubles de placement	7.3	2 732	6 638
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		- 55	-426
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		95	7
Remboursements d'actifs financiers		0	3 100
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de placement</b>		<b>2 725</b>	<b>7 823</b>
Dépôts reçus		138	39
Dépôts remboursés		0	-62
Encaissements provenant d'emprunts bancaires		36	1 391
Remboursement emprunts		- 3 989	-10 482
Composante ORA		0	-304
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de financement</b>		<b>- 3 815</b>	<b>-9 418</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de gestion</b>		<b>- 404</b>	<b>-1 081</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de gestion de portefeuille</b>		<b>2 555</b>	<b>3 079</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de gestion de portefeuille</b>		<b>2 061</b>	<b>1 998</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité de gestion de portefeuille</b>		<b>2 061</b>	<b>1 998</b>

## 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 8<sup>ème</sup>. 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 2012.

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 août 2012.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la société.

### FAITS MARQUANTS

Le 2 janvier 2012, le président de Foncière Atland, conformément à la délégation qui lui a été consentie par le Conseil d'Administration du 2 octobre 2001, sur délégation consentie par l'assemblée générale du 11 septembre 2007, a procédé à l'émission de 173 279 nouvelles actions de 55€ selon les modalités décrites dans la note d'opération ayant reçu le visa AMF 07-367 en date du 19 octobre 2007.

Les évènements marquants du semestre sont :

- **Arbitrage**

Dans le cadre de sa stratégie d'arbitrage, Foncière Atland a cédé, le 27 juin 2012, un immeuble de bureaux de 2 528 m<sup>2</sup> situé à Labège dans la périphérie de Toulouse au profit d'une foncière privée pour un prix net vendeur de 1 930 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) et a ainsi procédé à la cession d'un plateau de 445 m<sup>2</sup> le 1<sup>er</sup> février 2012 pour un prix net vendeur de 900 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.

Foncière Atland a obtenu l'accord du Groupe Keolis au cours du premier semestre pour réaliser environ 776 K€ TTC de travaux sur quatre sites déjà loués à Keolis (Bouxières – Nantes – Rochefort – Saint-Malo) qui s'accompagneront de la signature de nouveaux baux de 9 ans fermes et d'une actualisation du loyer en place.

A fin juin, la durée résiduelle ferme des baux de son patrimoine s'établit à 4,3 ans et son portefeuille bénéficie d'un taux d'occupation toujours élevé à 96,4%.

▪ **Constructions de clés en main**

Pour mémoire, au cours de l'exercice 2011, Foncière Atland s'était principalement concentrée sur le montage de nouvelles opérations de construction qui lui ont permis d'appréhender des revenus au cours de ce premier semestre 2012 :

- Construction d'un bâtiment à usage mixte de 7 000 m<sup>2</sup> pour le compte du Groupe Italien Came Group (leader international des automatismes du contrôle d'accès) dans le cadre d'une Vente en Etat de Futur Achèvement signée le 18 juin 2012 pour une livraison prévue au cours du premier semestre 2013 à son utilisateur ;
- Dans le parc d'activité Urban Valley qui compte déjà 3 bâtiments livrés et loués en 2010, construction d'un quatrième bâtiment de 2 344 m<sup>2</sup> pour la société Bâtimentes (acteur majeur dans le domaine du négoce sanitaire, chauffage, carrelage sous l'enseigne Aubade) dans le cadre d'un bail de 6 ans fermes et une livraison en décembre 2012.

## NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### 2.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe Foncière Atland au 30 juin 2012 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 2011, 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<sup>er</sup> janvier 2012 :

- Amendements à IFRS 7 – Informations à fournir sur les transferts d'actifs.

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,
- 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 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 2012 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011.

### NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

*Sociétés présentes dans le périmètre au 30 juin 2012*

	Siège	Pays	N° Siren	% Intérêt	Méthode
<b>1. Société consolidante</b>					
SA FONCIERE ATLAND	PARIS	France	598 500 775	-	IG
<b>2. Filiales consolidées</b>					
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
SCI VEOLAND ANGOULEME	PARIS	France	529 287 419	100,00	IG
SCI VEOLAND AUBAGNE	PARIS	France	529 616 013	100,00	IG
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
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 2011.

#### 4.2. CHANGEMENTS COMPTABLES

Voir note 2.1.

### 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 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 » 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, Negocar, Luan Gramont, Le Grand Chemin, Foncière Atland Veoland 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 mains. Il est composé principalement de Foncière Atland Valorisation, Foncière Atland Corneilles en Paris et Foncière Atland Corneilles III.
3. Le pôle « asset management » dédié à l'activité d'asset management et au montage d'opérations. Il 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**

01/01/2012 – 30/06/2012 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL	IDF	PARIS	PROV.	TOTAL
Actifs sectoriels	16 501	341	81 715	98 557	0	243	0	243
Impôts différés actifs	0	0	0	0	0	- 36	0	- 36
Créances d'impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 501</b>	<b>341</b>	<b>81 715</b>	<b>98 557</b>	<b>0</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>207</b>
Passifs sectoriels	11 875	1 292	71 511	84 678	0	389	0	389
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>11 875</b>	<b>1 292</b>	<b>71 511</b>	<b>84 678</b>	<b>0</b>	<b>389</b>	<b>0</b>	<b>389</b>

Besoin en Fonds de Roulement	- 303	- 1 000	- 298	- 1 601	0	- 148	0	- 148
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	186	0	6 041	6 227	0	0	0	0

01/01/2012 – 30/06/2012 (en K euros)	CONSTRUCTION				Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2012
	IDF	PARIS	PROVINCE	TOTAL		
Actifs sectoriels	6 675	229	3 226	10 130	1 318	110 248
Impôts différés actifs	0	162	2	164	0	128
Créances d'impôts	0	17	0	17	0	17
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 675</b>	<b>408</b>	<b>3 228</b>	<b>10 311</b>	<b>1 318</b>	<b>110 393</b>
Passifs sectoriels	3 529	645	217	4 391	0	89 458
Capitaux propres consolidés	0	0	0	0	20 868	20 868
Impôts différés passifs	67	0	0	67	0	67
Dettes d'impôts	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 596</b>	<b>645</b>	<b>217</b>	<b>4 458</b>	<b>20 868</b>	<b>110 393</b>

Besoin en Fonds de Roulement	2 739	- 452	3 008	5 295	0	3 546
Coûts encourus pour l'acquisition d'actif	0	0	0	0	0	6 227

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

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
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17 074</b>	<b>179</b>	<b>84 995</b>	<b>102 248</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>85</b>
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>12 582</b>	<b>998</b>	<b>73 986</b>	<b>87 566</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>136</b>

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
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 563</b>	<b>430</b>	<b>3 256</b>	<b>6 248</b>	<b>879</b>	<b>109 460</b>
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>298</b>	<b>672</b>	<b>144</b>	<b>1 115</b>	<b>20 643</b>	<b>109 460</b>

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.

### Résultats par pôles

01/01/2012 – 30/06/2012 (en K euros)	INVESTISSEMENT				ASSET MANAGEMENT			
	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL	PARIS	IDF	PROV.	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	0	525	3 628	4 153	539	0	0	539
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>525</b>	<b>3 628</b>	<b>4 153</b>	<b>539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>539</b>
Amortissements incorporels et corporels	-2	-157	-1 111	-1 270	-3	0	0	-3
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	-294	-132	-197	-623	-417	0	0	-417
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	-9	0	0	-9	-23	0	0	-23
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-305</b>	<b>236</b>	<b>2 320</b>	<b>2 251</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>121</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	2	-342	-1 533	-1 873	-1	0	0	-1
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	0	-20	-672	-692	0	0	0	0
<b>Résultat financier</b>	<b>2</b>	<b>-362</b>	<b>-2 205</b>	<b>-2 565</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>-303</b>	<b>-131</b>	<b>236</b>	<b>-198</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0	-36	0	0	-36
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	54	13	67	0	0	0	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-303</b>	<b>-77</b>	<b>249</b>	<b>-131</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
Dont Résultat net – part du groupe	-303	-77	249	-131	59	0	0	59
Dont Résultat net – part des participations de donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0	0	0	0

01/01/2012 – 30/06/2012 (en K euros)	CONSTRUCTION				TOTAL au 30/06/2012
	PARIS	IDF	PROVINCE	TOTAL	
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	200	3 334	0	3 534	8 226
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>200</b>	<b>3 334</b>	<b>0</b>	<b>3 534</b>	<b>8 226</b>
Amortissements incorporels et corporels	-3	0	0	-3	-1 276
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	-329	-2 761	-12	-3 102	-4 142
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	-19	0	0	-19	-51
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-151</b>	<b>573</b>	<b>-12</b>	<b>410</b>	<b>2 757</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116</b>
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	2	0	0	2	-1 872
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	0	0	0	0	-692
<b>Résultat financier</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-2 564</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>-149</b>	<b>573</b>	<b>-12</b>	<b>412</b>	<b>309</b>
Impôt sur les bénéfices	56	-220	5	-159	-195
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	67
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-93</b>	<b>353</b>	<b>-7</b>	<b>253</b>	<b>182</b>
Dont Résultat net – part du groupe	-93	353	-7	253	182
Dont Résultat net – part des participations de donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0

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								
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>176</b>	<b>533</b>	<b>3 792</b>	<b>4 501</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139</b>
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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 316</b>	<b>226</b>	<b>2 718</b>	<b>2 629</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>125</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Résultat financier</b>	<b>- 17</b>	<b>- 553</b>	<b>- 1 587</b>	<b>- 2 158</b>	<b>- 1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>- 333</b>	<b>- 326</b>	<b>1 255</b>	<b>597</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
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
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>- 333</b>	<b>- 335</b>	<b>1 258</b>	<b>590</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 640</b>
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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 316</b>	<b>- 10</b>	<b>- 41</b>	<b>- 367</b>	<b>2 269</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126</b>
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
<b>Résultat financier</b>	<b>- 11</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>- 7</b>	<b>- 2 165</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>- 327</b>	<b>- 10</b>	<b>- 36</b>	<b>- 374</b>	<b>230</b>
Impôt sur les bénéfices	114	0	- 2	112	110
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	- 7
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>- 213</b>	<b>- 10</b>	<b>- 38</b>	<b>- 261</b>	<b>333</b>
Dont Résultat net - part du groupe	- 213	- 10	- 38	- 261	333
Dont Résultat net - part des participations de 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 30/06/12	Dépréciations et amortissements	Solde au 30/06/12	Solde au 31/12/11
Terrains	36 535	- 333	36 202	36 954
Constructions	66 877	- 11 501	55 376	58 484
<b>Immeubles de placement</b>	<b>103 412</b>			

Variations (en K euros) 01/01/2012-30/06/2012	Valeurs Brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2011	106 381	- 10 943	95 438
Augmentations	0	- 1 259	- 1 259
Diminutions	- 2 969	368	- 2 601
	<b>103 412</b>		

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

Au 30 juin 2012, 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 811 K€ calculée sur la base des expertises hors droits au 30 juin 2012. Au 31 décembre 2011, cette provision était d'un même montant.

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

Au 30/06/2012 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expert
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	91 578	101 783
<b>TOTAL</b>	<b>91 578</b>	<b>101 783</b>

La règle de calcul d'évaluation des immeubles de placement, identique à celle appliquée dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011, 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.

Le patrimoine sous gestion (en propre et en club-deals) est expertisé deux fois par an au 30 juin et 31 décembre et chaque actif est visité en moyenne une fois tous les trois 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, commune à toutes les expertises, ont été retenues :

- Taux d'indexation annuel des loyers et des charges de 2,5 % par an ;
- Droits de mutation à la sortie de 6,20 %, ou frais de revente de 1,80 % pour les immeubles en TVA ;
- Taux de capitalisation compris entre 6 % et 9 % fonction des actifs et de leurs caractéristiques.

Au 31 décembre 2011 la situation était la suivante :

Au 31/12/2011 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expert
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	95 438	103 214
<b>TOTAL</b>		

## 6.2. ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30/06/12	Dépréciations 30/06/12	Valeurs Nettes 30/06/12	Valeurs Nettes 31/12/11
Titres de participation non consolidés	1 230	-	1 230	1 230
Autres créances immobilisées	1 211	-	1 211	1 192
Autres titres immobilisés	7	-	7	7
Instruments de trésorerie	0	-	0	0
Autres immobilisations financières	56	-	56	115
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>2 504</b>		<b>2 504</b>	<b>2 544</b>

### • Instruments de trésorerie

Au 30 juin 2012, 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 passif de 3 351 K€.

## 6.3. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30/06/12	Dépréciations 30/06/12	Valeurs Nettes 30/06/12	Valeurs Nettes 31/12/11
Participation dans les entreprises associées	440	0	440	200
<b>TOTAL PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>440</b>	<b>200</b>

Variations (en K euros)	30/06/12	31/12/11
Valeur des titres au début de l'exercice	281	281
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	67	70
Dividendes distribués	0	0
Autres	173	- 5
Valeur des titres en fin d'exercice	440	290

#### 6.4. IMPOTS DIFFERES

L'analyse des impôts différés actifs au 30 juin 2012 est la suivante :

(En K euros)	30/06/12	31/12/11
Impôts différés actifs liés à des reports déficitaires	116	128
Différences temporaires	18	18
Autres différences	- 6	0
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>128</b>	<b>146</b>

Variations (en K euros) du 01/01/2011 au 31/12/2011	
31/12/2010	186
Augmentations	2
Diminutions	- 42
<b>31/12/2011</b>	<b>146</b>

Variations (en K euros) du 01/01/2012 au 30/06/2012	
31/12/2011	146
Augmentations	0
Diminutions	- 18
<b>30/06/2012</b>	<b>128</b>

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 30/06/12	Dépréciations 30/06/12	Valeurs Nettes 30/06/12	Valeurs Brutes 31/12/11	Dépréciations 31/12/11	Valeurs Nettes 31/12/11
Stocks et travaux en cours	5 879	- 151	5 728	5 576	- 151	5 425
<b>TRAVAUX EN COURS</b>	<b>5 879</b>	<b>- 151</b>	<b>5 728</b>	<b>5 576</b>	<b>- 151</b>	<b>5 425</b>

Variations (en K euros) du 01/01/2011 au 31/12/2011	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2010	5 288	0	5 288
Augmentations	416	- 151	265
Diminutions	- 128	0	- 128
<b>31/12/2011</b>	<b>5 576</b>	<b>- 151</b>	<b>5 425</b>

Variations (en K euros) du 01/01/2012 au 30/06/2012	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31/12/2011	5 576	- 151	5 425
Augmentations	1 043	0	1 043
Diminutions	- 740	0	- 740
	5 879	- 151	5 728

Au 30 juin 2012, 4 K€ de frais financiers ont été incorporés dans le coût de revient des stocks. Au 31 décembre 2011, ils s'élevaient à 4 K€.

## 6.6. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30/06/12	Dépréciation 30/06/12	Valeurs Nettes 30/06/12	Valeurs Brutes 31/12/11	Dépréciation 31/12/11	Valeurs Nettes 31/12/11
Créances clients	6 474	- 178	6 296	3 498	- 178	3 320
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>6 474</b>	<b>- 178</b>	<b>6 296</b>	<b>3 498</b>	<b>- 178</b>	<b>3 320</b>
Avances et acomptes versés	271	0	271	252	0	252
Créances fiscales	724	0	724	849	0	849
Actifs d'impôt exigible	17	0	17	0	0	0
Comptes courants débiteurs	29	0	29	0	0	0
Créances sur cessions d'immobilisations	0	0	0	0	0	0
Débiteurs divers	144	0	144	197	0	197
Charges constatées d'avance	343	0	343	21	0	21
<b>TOTAL AUTRES DEBITEURS</b>	<b>1 928</b>	<b>0</b>	<b>1 928</b>	<b>1 319</b>	<b>0</b>	<b>1 319</b>
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>8 402</b>	<b>- 178</b>	<b>8 224</b>	<b>4 817</b>	<b>- 178</b>	<b>4 639</b>

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 2009, la société n'a connu aucun défaut de paiement à fin juin 2012. Hormis cette créance douteuse, l'ensemble des actifs courants est à moins d'un an.

## 6.7. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En K euros)	30/06/12	31/12/11
Valeurs mobilières de placement	430	0
Trésorerie	1 635	2 561
<b>TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au bilan</b>	<b>2 065</b>	<b>2 561</b>
Découverts bancaires	- 4	- 6
<b>TOTAL TRESORE</b>	<b>2 061</b>	<b>2 555</b>

## 6.8. CAPITAUX PROPRES

- *Evolution du capital*

(en euro)	Nombre d'actions	Nominal	Total
<b>31/12/2010</b>	<b>291 501</b>	<b>25</b>	<b>16 142 555</b>
Emissions actions gratuites (échéance du plan signé le 18/03/2009)	450	55	24 750
<b>31/12/2011</b>	<b>293 051</b>	<b>25</b>	<b>16 167 305</b>
Emission d'actions (échéance du plan ORA signé le 07/12/2007)	173 279	55	9 530 345
Emission d'actions gratuites (échéance du plan signé le 18/03/2009)	310	55	17 050
Emission d'actions (échéance du plan signé le 09/03/2010)	960	55	52 800
<b>30/06/2012</b>	<b>468 600</b>	<b>25</b>	<b>23 619 500</b>

- *Actions propres*

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 Securities.

Sous l'empire de la délégation actuelle et précédente, le Conseil d'Administration a utilisé ce droit. Ainsi au 30 juin 2012, le nombre d'actions auto-détenues est de 4 118. Le bilan de liquidité signé avec le CM-CIC Securities présente, à fin juin 2012, un montant engagé de 260 000 €.

- *Dilution*

La société a émis sept plans d'actions gratuites dont 2 sont encore en cours selon le détail suivant :

Plan	Nombre d'actions attribuées	Date d'attribution des actions	Date d'acquisition prévisionnelle des actions	Attribuée définitivement	Attribution perdue	Plan en cours	Conditionnées	Non conditionnées
1	370	06/09/2006	06/09/2008	370				
2	1 107	12/12/2007	12/12/2009	455	652			
3	1 850	18/03/2009	18/03/2011	450	1 400			
4	310	10/11/2009	10/11/2011	310				
5	5 260	09/03/2010	16/05/2012	960	4 300			
6	5 040	04/03/2011	04/03/2013			5 040	3 650	1 390
7	6 050	05/03/2012	05/03/2014			6 050	4 150	1 900
<b>TOTAL</b>	<b>19 987</b>			<b>2 545</b>	<b>6 352</b>	<b>11 090</b>	<b>7 800</b>	<b>3 290</b>

Pour le cinquième plan, le Conseil d'administration du 16 mai 2012 a arrêté définitivement le nombre d'actions gratuites à attribuer.

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.

Pour le septième plan, l'acquisition des actions au 5 mars 2014 est conditionnée à la présence des salariés à cette date. Par ailleurs, pour une partie (4 150 actions), cette

acquisition est également conditionnée à la capacité pour la société de distribuer des dividendes sur l'exercice clos au 31 décembre 2013.

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 euro)	30/06/12 (6 mois)	30/06/11 (6 mois)
Résultat part du groupe	181 878	332 737
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	462 774	463 744
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,39 €</b>	<b>0,72 €</b>
Résultat part du groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	181 878	332 737
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	467 100	464 431
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,39 €</b>	<b>0,72 €</b>

**6.9. PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS**

Décomposition (En K euros)	30/06/12	31/12/11
Emprunts auprès des établissements de crédit	66 361	70 268
Emprunts - Crédit-bail	5 249	5 374
Juste valeur des instruments dérivés	2 644	2 719
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	441	590
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>74 695</b>	<b>78 951</b>
Emprunts obligataires	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 102	2 968
Emprunts - Crédit-bail	238	222
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	335	37
Juste valeur des instruments dérivés	707	398
Concours bancaires courants	4	5
Intérêts courus non échus	226	316
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>4 612</b>	<b>3 938</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS</b>	<b>79 307</b>	<b>82 889</b>

Echéancier (En K euros)	Moins d'un an	2 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 102	8 205	15 552	42 604
Emprunts - Crédit-bail	238	275	1 070	3 904
Juste valeur des instruments dérivés	707	527	0	2 117
Dettes financières diverses - Dépôts de garanties	335	0	218	223
<b>TOTAL</b>	<b>4 382</b>	<b>9 007</b>	<b>16 840</b>	<b>52 848</b>

(Variations en K euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts - Crédit-bail
Solde au 31.12.2011	73 237	5 596
Augmentations	36	-
Remboursements	-3 810	-109
<b>Solde au 30.06.2012</b>	<b>69 463</b>	<b>5 487</b>

Au 30 juin 2012, l'encours total des dettes bancaires hors intérêts courus non échus est de 74 950 K€. 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 2012, le groupe remplit l'ensemble de ses obligations contractuelles relatives à ces clauses d'exigibilité anticipée. Il est à noter qu'une opération portant sur un capital restant dû de 4 533 K€, affiche un LTV supérieur à celui contractuellement défini sans déclencher une mise de fonds propres complémentaires du fait du respect du ratio ICR.

#### 6.10. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Décomposition (En K euros)	30/06/12	31/12/11
Fournisseurs	3 530	2 140
Fournisseurs d'immobilisations	161	159
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>3 691</b>	<b>2 299</b>
Provisions courantes	30	31
Dettes sociales et fiscales	2 811	1 736
Dettes d'impôts	0	239
Charges appelées d'avance	1 041	1 092
Comptes courants créditeurs	202	0
Dettes diverses	143	143
Produits constatés d'avance (loyers perçus d'avance)	2 230	2 226
<b>Autres créditeurs</b>	<b>6 457</b>	<b>3 467</b>
<b>TOTAL des autres PASSIFS COURANTS</b>	<b>10 148</b>	<b>7 766</b>

#### 6.11. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(En K euros)	30/06/12	31/12/11
<b>Actifs courants</b>	<b>13 535</b>	<b>10 064</b>
Stocks et en cours	5 728	5 425
Créances clients et autres débiteurs (hors actifs d'impôt exigible)	7 807	4 639
<b>Passifs courants</b>	<b>9 987</b>	<b>7 368</b>
Fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations) et autres dettes	3 530	2 140
Autres créditeurs (provisions courantes comprises)	6 457	5 228
<b>TOTAL BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>3 548</b>	<b>2 696</b>

	30/06/12	31/12/11
Total besoin en fonds de roulement à l'ouverture	2 696	3 159
Variation du besoin en fonds de roulement du tableau des flux de trésorerie	847	- 474
Autres	5	11
<b>Total besoin en fonds de roulement à la clôture</b>	<b>3 548</b>	<b>2 696</b>

## 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)	30/06/12 (6 mois)	30/06/11 (6 mois)
Investissement	4 153	4 380
Construction	3 534	0
Asset management	539	260
<b>CHIFFRE D’AFFAIRES</b>	<b>8 226</b>	<b>4 640</b>

### 7.2. RESULTAT FINANCIER

(en K euros)	30/06/12 (6 mois)	30/06/11 (6 mois)
Produits financiers	24	29
Intérêts financiers	- 2 131	- 2 377
Juste valeur des valeurs mobilières de placement	0	- 8
<b>Coût de l’endettement financier net</b>	<b>- 2 107</b>	<b>- 2 356</b>
Juste valeur des contrats swaps	- 457	191
Autres	0	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>- 457</b>	<b>191</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 2 540</b>	<b>- 2 643</b>

### 7.3. RESULTAT DE CESSION NET D’ACTIFS NON COURANTS

(en K euros)	30/06/12	30/06/11
Produits de cession d’immeubles de placement	2 830	6 984
Frais de cession et indemnité de remboursement anticipé sur emprunt	- 99	- 346
Produits de cession d’immeubles de placement (valeur nette)	2 731	6 638
Valeur nette comptable des immeubles de placement cédés	- 2 615	- 6 512
<b>RESULTAT DE CESSION NET D’ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>116</b>	<b>126</b>

### 7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES

(en milliers d’euros)	30/06/12 (6 mois)	30/06/11 (6 mois)
Impôts courants	-110	0
Impôts différés	-85	110
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>-195</b>	<b>110</b>

En raison de son option pour le régime SIIC en date du 1<sup>er</sup> 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 Corneilles 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)	30/06/12	30/06/11
Résultat net - Part du Groupe	182	333
Résultat des sociétés mises en équivalence	-67	7
Résultat net - Part des minoritaires	0	0
Impôts sur les bénéfices	195	- 110
<b>Résultat des activités courantes avant impôts</b>	<b>310</b>	<b>230</b>
Taux constaté	62,90%	- 47,92%
Taux d'imposition réel	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	103	77
Produit d'impôt théorique	0	0
<b>Différence entre l'impôt théorique et les impôts sur le résultat</b>	<b>- 92</b>	<b>187</b>
<b>Cet écart s'explique comme suit :</b>		
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	- 92	187
Incidence des reports déficitaires activés repris en résultat	0	0
Incidence des reports déficitaires antérieurs non activés et repris en résultat	0	0
	- 92	187
<b>Ecart net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## VIII – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 8.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### 8.1.1. Engagements auprès des organismes prêteurs

- Délégation de loyers portant sur 58 622 K€ d'encours,
- Inscription en privilèges de prêteur de deniers portant sur 26 775 K€ d'encours,
- Hypothèque ou promesse d'affectation hypothécaire portant sur 51 473 K€ d'encours,
- Nantissement de parts sociales portant sur 32 248 K€ d'encours,
- Indemnité de remboursement anticipé portant sur 33 107 K€ d'encours,
- Engagement de non cession de parts portant sur 7 823 K€ d'encours,
- Caution solidaire portant sur 321 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 2012 est de 4,3 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 2012

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	de plus de 5 ans	Total
Loyers minima garantis	7 596	21 977	5 724	35 297

Au 31 décembre 2011, la situation était la suivante :

(en K€)	à moins d'1 an	de 1 à 5 ans	de plus de 5 ans	Total
Loyers minima garantis	8 197	24 393	7 192	39 782

#### 8.1.3. Etat des engagements signés

Date de promesse	Nature de l'opération	Ville	Typologie	Coût d'achat prévisionnel (K€)
12/2010	Construction	Bondoufle (91)	Terrain à bâtir (1)	1 302
05/2012	Construction	Cormeilles en Parisis (95)	Bâtiment d'activité (2)	2 432
<b>TOTAL</b>				<b>3 734</b>

- (1) Engagement donné : acquisition d'un terrain à Bondoufle – promesse signée  
(2) Engagement reçu : engagement ferme d'acquisition en date du 10 mai 2012 par la SCI Cormeilles Urban Valley du bâtiment en cours de construction et qui sera loué à la société Bâtimentes avec la SCI Foncière Atland Cormeilles en Paris

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	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 - Châtelleraut - Epinal - Vernon - Noyon - Abbeville	30/12/2008

#### 8.1.5. Engagements donnés

Dans le cadre de la cession de l'immeuble de Brest fin 2009 et d'une garantie de passif accordée par Foncière Atland, cette dernière s'est engagée vis-à-vis de l'acquéreur à prendre en charge un montant maximum de 22 K€ de travaux que ce dernier pourrait supporter pour une éventuelle remise en état du bien pour une durée indéterminée à compter de la vente.

#### 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 9 690 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 2 790 K€,
  - d'une caution bancaire pour un montant total de 671 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.
- Au titre de son activité de gestion pour le compte de tiers, Foncière Atland REIM a obtenu de la Caisse de Garantie de l'Immobilier une garantie financière de 3M€.
- 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. 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 été condamné en première instance, sans exécution provisoire de la décision, Foncière Atland et ses conseils juridiques ont interjeté appel auprès de la cour d'appel de Bordeaux. N'étant pas en mesure de se prononcer sur un chiffrage éventuel, cette dernière a décidé la nomination d'un expert indépendant.

A ce jour et au stade de la procédure, en l'absence d'éléments précis et objectifs, Foncière Atland et ses conseils ne sont pas en mesure de chiffrer un éventuel préjudice et, de ce fait, de justifier la comptabilisation d'une provision au bilan du 30 juin 2012.

## 8.3. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012

- **Signature d'une promesse d'acquisition d'un terrain**

Le 2 août 2012, Foncière Atland a signé une promesse de vente synallagmatique avec l'AFTRP concernant l'acquisition d'un terrain de 16 354 m<sup>2</sup> situé à Cormeilles en Parisis, boulevard Joffre - LOT 3.1 ZAC des Bois Rochefort pour y réaliser un ensemble commercial. Le montant d'acquisition du foncier s'élève à 1 780 K€ HT.

- **Signature d'une promesse de vente d'un bâtiment**

Le 1<sup>er</sup> août 2012, la SCI FONCIERE ATLAND CORMEILLES EN PARISIS a signé une promesse synallagmatique avec la SCI CORMEILLES URBAN VALLEY concernant la vente à cette dernière d'un bâtiment en cours de construction dans le parc d'activité Urban Valley de Cormeilles-en-Parisis (95) qui compte déjà 3 bâtiments livrés et loués. Ce bâtiment de 2 344 m<sup>2</sup> sera cédé moyennant un prix de 2 432 K€ HT et loué à la société Bâtimentes.

#### 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.

- Jetons de présence comptabilisés à hauteur de 10 K€ (contre 12 K€ au 30 juin 2011),
- Charge liée à la redevance de « marque » pour 10 K€ (montant identique au 30 juin 2011),
- Contrats de prestations de services administratives et de management conclus avec ATLAND S.A.S., société mère : la charge de l'exercice est de 305 K€ (contre 361 K€ au 30 juin 2011),
- Chiffre d'affaires intra groupe pour 341 K€ (contre 232 K€ au 30 juin 2011),
- Dettes fournisseurs pour 1 305 K€ (contre 702 K€ au 30 juin 2011),
- Dettes diverses intra groupe pour 135 K€ (contre 178 K€ au 30 juin 2011),
- Comptes courants créditeurs intra groupe pour 1 K€ (montant identique au 30 juin 2011),
- Produits constatés d'avance intra groupe pour 104 K€ (contre 87 K€ au 30 juin 2011),
- Créances clients pour 46 K€, dont 10 K€ d'intragroupe (contre 106 K€ au 30 juin 2011 dont 50 K€ d'intragroupe),
- Comptes courants débiteurs intra groupe pour 29 K€ (contre 19 K€ au 30 juin 2011),
- Actifs financiers pour 2 441 K€ (contre 1 104 K€ au 30 juin 2011).

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