

# Rapport financier semestriel au 30 juin 2016

FONCIÈRE  
**ATLAND**

*Accompagner les entreprises dans leur développement immobilier*



**FONCIERE ATLAND**  
**Société anonyme**  
**au capital de 31 281 855 €**  
**Siège social : 10 avenue George V - PARIS (8ème)**  
**598 500 775 RCS PARIS**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016**

- 1 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE
- 1 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES ET ANNEXE AUX COMPTES
- 1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE**

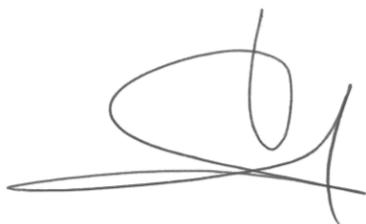
**Responsable du rapport financier semestriel**

Georges ROCCHIETTA, Président Directeur Général  
Foncière Atland  
10, avenue George V – 75 008 Paris

**Attestation**

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés présentés dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2016 sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat du groupe Foncière Atland, et que le rapport d'activité semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 28 septembre 2016  
Le Président Directeur Général,



Georges ROCCHIETTA

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

<b>I. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL .....</b>	<b>5</b>
<b>1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016.....</b>	<b>7</b>
<b>2. CHIFFRES CLES au 30 juin 2016 .....</b>	<b>9</b>
<b>3. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2016.....</b>	<b>11</b>
3.1 Synthèse.....	11
3.2 Organigramme .....	12
3.3 Comptes consolidés semestriels 2016 et chiffres clés .....	14
<b>4. ACTIF NET REEVALUE (ANR).....</b>	<b>23</b>
4.1 Expertise du patrimoine locatif et en cours de construction .....	23
4.2 Méthodes de calcul de l'ANR et ANR au 30 juin 2015 .....	23
<b>5. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU CAPITAL .....</b>	<b>25</b>
5.1 Répartition de l'actionariat .....	27
5.2 Principaux mouvements sur le capital au cours du semestre .....	27
5.3 Valeurs mobilières donnant accès au capital .....	27
5.4 Autocontrôle, contrat de liquidité .....	29
<b>6. ADMINISTRATEURS ET DIRECTION GENERALE.....</b>	<b>31</b>
6.1 Composition du Conseil d'Administration .....	31
6.2 Président Directeur Général.....	34
6.3 Comités du Conseil .....	34
<b>7. PRINCIPAUX RISQUES ET GESTION DES RISQUES.....</b>	<b>37</b>
7.1 Exposition aux risques et incertitudes .....	37
7.2 Gestion des risques.....	40
<b>8. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES .....</b>	<b>43</b>
<b>9. EVENEMENTS POST-CLOTURE.....</b>	<b>43</b>
<b>10. EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'AVENIR .....</b>	<b>44</b>
10.1 Conjoncture.....	44
10.2 Marché de l'investissement immobilier.....	45
10.3 Perspectives de Foncière Atland .....	47
<b>II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS.....</b>	<b>48</b>
<b>III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....</b>	<b>84</b>

## **I. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL**

Le Conseil d'Administration de la Société a arrêté les comptes au 30 juin 2016 lors de sa réunion en date du 28 septembre 2016. Foncière Atland est une société d'investissement immobilier cotée (SIIC) spécialisée dans l'immobilier d'entreprise. Son activité s'organise autour de trois métiers :

- **L'investissement au travers d'opérations d'externalisation**

Engagée dans une démarche de services aux entreprises, Foncière Atland offre aux entreprises propriétaires de leurs actifs immobiliers des solutions d'externalisation dans le cadre de partenariats à long terme.

En contrepartie de la signature de baux fermes longue durée, Foncière Atland offre à ses partenaires une solution immobilière complète couvrant :

- 1 l'acquisition de leur patrimoine immobilier,
- 1 la réalisation de bâtiments clés en main pour de futures implantations,
- 1 la rénovation et la mise en conformité des bâtiments existants.

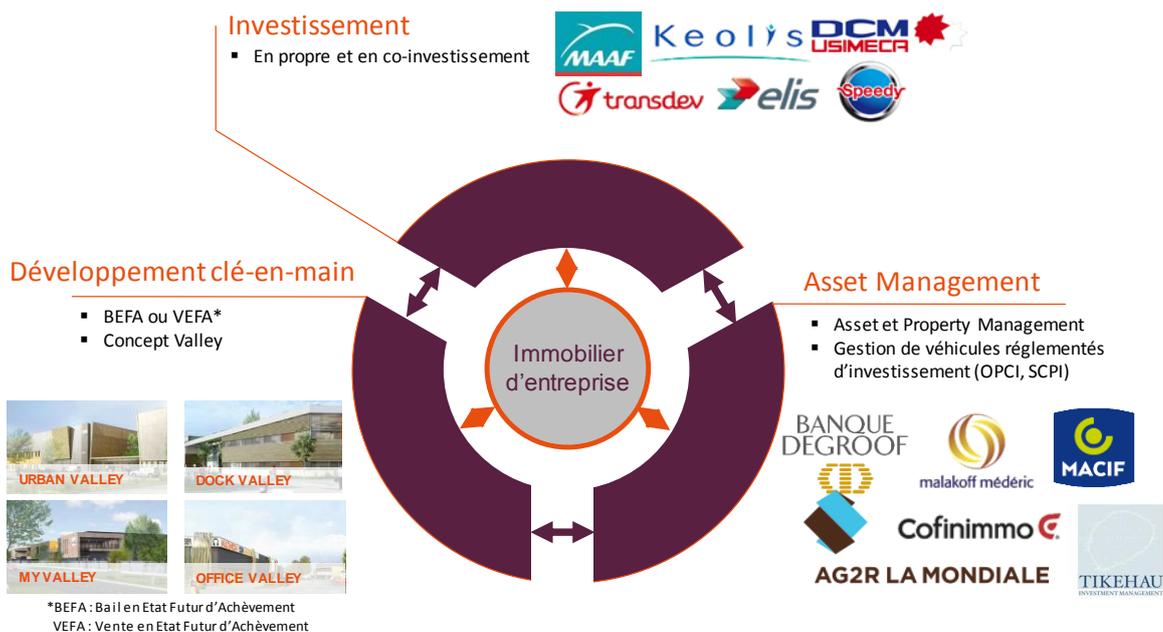
- **La construction de bâtiments clés en main (locatifs ou utilisateurs)**

Dans sa stratégie de partenaire immobilier des entreprises, Foncière Atland propose la construction de bâtiments clés en main destinés :

- 1 à la vente en direct à des utilisateurs,
- 1 ou à la location (les actifs étant alors cédés à des sociétés codétenues par Foncière Atland et des investisseurs tiers).

- **L'asset management et la gestion réglementée**

Foncière Atland a également développé une activité d'asset management dans le cadre d'opérations en co-investissement avec des investisseurs tiers, métier renforcé par l'acquisition en septembre 2015, de la société Voisin, Société de Gestion de Portefeuille indépendante agréée par l'AMF, qui gère cinq SCPI et a obtenu début 2016 une extension d'agrément en vue de gérer des OPCI.



## 1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

### ▪ Fonds propres – émission obligataire

Au cours du premier semestre, Foncière Atland a réalisé une émission obligataire de **10 M€**. L'offre a été réalisée par placement privé du 6 avril 2016 au 15 avril 2016 conformément à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier. Les Obligations portent intérêt au taux de 4,5 % l'an, payable annuellement et seront remboursées en totalité en numéraire à leur valeur nominale majorée, le cas échéant, d'une prime de remboursement liée à la performance économique de Foncière Atland à la date de remboursement et plafonnée à 7% par an.

Par ailleurs, en conformité avec le Prospectus, visé par l'Autorité des marchés financiers sous le n°13-066 en date du 6 mars 2013, Foncière Atland a décidé de procéder au remboursement anticipé, le 4 mai 2016 des obligations émises en 2013 pour un montant de 5 M€.

### ▪ Activité construction

- Foncière Atland a annoncé le lancement d'un nouveau parc d'activité Urban Valley de 10 000 m<sup>2</sup> sur le territoire de la communauté d'Agglomération du Val d'Orge et la commune du Plessis Pâté (91) sur une zone d'activités de nouvelle génération aménagée par la SORGEM.

Ce parc d'activités développera 4 bâtiments de 300 à 2 500 m<sup>2</sup> offrant des solutions d'aménagement clés en main, adaptées aux besoins de flexibilité des entreprises.

- Par ailleurs, dans le prolongement de son premier parc d'activités URBAN Valley situé à Cormeilles-en-Parisis, Foncière Atland développe un nouveau projet sur un terrain de 7 100 m<sup>2</sup> aménagé par Grand Paris Aménagement (GPA). Le bâtiment, livrable début 2017, proposera des lots divisibles d'activités et de bureaux.

Il s'agit du cinquième programme de la gamme URBAN Valley de Foncière Atland, marquant le succès de ce nouveau concept.

### ▪ Investissement et revenus locatifs SIIC

Foncière Atland a acquis le 7 avril 2016 les titres d'une société détenant indirectement 7 centres d'entretien de poids lourds exploités par Groupe FPLS. Le portefeuille comprend également un centre de contrôle technique poids lourds exploité par Dekra. Les actifs sont situés à Chartres, Fougères, La Roche-sur-Yon, Le Mans, Lorient, Nantes et Vannes.

FPLS est une société spécialisée dans le freinage poids lourds et la mise en conformité, exploitant 14 centres situés dans le grand ouest de la France. FPLS est filiale à 100% de la société AD Poids Lourds – Groupe Autodistribution.

### ▪ Asset management et gestion réglementée

- Foncière ATLAND a livré fin du premier semestre 2016 à Toulouse le nouveau siège mondial de SIEMENS regroupant les activités liées à la conception et la fabrication de métros. Siemens s'est engagé dans la durée avec la signature d'un bail de 9 ans

fermes avec Foncière Atland pour un loyer annuel de 445 K€ hors taxes et hors charges.

Ce site bénéficie d'une surface bâtie de 4 000 m<sup>2</sup> sur un terrain d'un hectare. Foncière ATLAND a entrepris mi-2015 une rénovation lourde de ce bâtiment à usage de bureaux et d'activités en remettant à niveau les performances du bâtiment construit à la fin des années 80 et en l'adaptant clé en main pour son utilisateur.

- Le 20 septembre 2016, Foncière Atland a annoncé la création d'un premier OPPCI RFA avec effet de levier géré par sa filiale VOISIN SAS, société de gestion disposant de l'agrément AMF. Cet OPPCI, dédié à l'activité et à l'infrastructure de transport de personnes, a accueilli par voie d'apport ou de cession l'ensemble des dépôts de bus acquis et/ou gérés par Foncière Atland depuis 2007 (détention directe ou dans le cadre de montages en co-investissements). Pour mémoire, ces actifs sont loués aux sociétés Keolis (filiale SNCF) et Transdev (filiale de la Caisse des Dépôts et Consignation).

Foncière Atland, qui conserve l'asset management et la gestion des actifs dans le cadre d'un nouveau contrat d'asset management (avec sa filiale Foncière Atland REIM), détient 30% du portefeuille ainsi nouvellement constitué et qui représente plus de 100 M€ d'actifs (valeur HD). Cet OPPCI a été constitué en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs privés (au travers de la société Immobus, elle-même actionnaire de l'OPPCI). La volonté des actionnaires est de développer ce portefeuille pour le porter à 200 M€ par des acquisitions d'actifs similaires en France mais également en Europe continentale.

Par ailleurs, et toujours dans le cadre de ce partenariat avec AG Real Estate et Immobus, Foncière Atland a également renforcé sa participation dans 3 sociétés belges Optiland (actifs dédiés au transport de passagers situés en Belgique) pour atteindre 30% de détention à fin juin 2016.

#### ▪ **Portefeuille sous gestion**

Le patrimoine géré par le Groupe se décompose en un patrimoine locatif propre et en un portefeuille sous gestion constitué avec des investisseurs tiers ou dans le cadre de la gestion réglementée de la société VOISIN (SCPI et OPCI).

Au 30 juin 2016, la valeur de marché du patrimoine locatif propre de FONCIERE ATLAND s'élève à près de 118,3 M€ hors droits et environ 641,5 M€ hors droits pour l'ensemble du portefeuille sous gestion (y compris la gestion réglementée et les co-investissements).

## 2. CHIFFRES CLES au 30 juin 2016

Les chiffres clés du patrimoine gérés sont les suivants :

### Patrimoine locatif propre – Foncière Atland (30/06/2016)

Surface bâtie	96 962 m <sup>2</sup>
Loyer annualisé (hors taxes et hors charges)	9 337 K€
Valeur de marché des immeubles (hors droits)	118 388K€
Rendement net (1)	8,44 %
Durée résiduelle ferme des baux :	4,9 années

**Surfaces Vacantes** : 1 842 m<sup>2</sup>, soit un taux d'occupation de 98,1 %  
Le patrimoine représente 84 bâtiments et 97 baux.

### Partenariats d'investissement (30/06/2016)

Surface bâtie	294 203 m <sup>2</sup>
Loyer annualisé (hors taxes et hors charges)	21 602 K€
Valeur de marché des immeubles (hors droits)	292 427 K€
Rendement net (1)	8,21%
Durée résiduelle ferme des baux :	8,8 années

**Surfaces Vacantes** : 5 001 m<sup>2</sup>, soit un taux d'occupation de 98,3 %  
Le portefeuille représente 318 bâtiments et 302 baux.

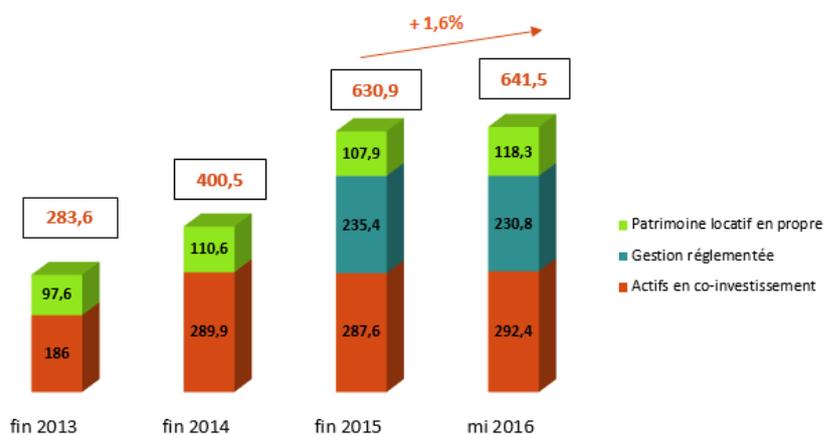
### Gestion réglementée (30/06/2016)

Surface bâtie	168 326 m <sup>2</sup>
Loyer Annualisé (hors taxes et hors charges)	17 671 K€
Valeur de marché des immeubles (hors droits)	230 826 K€
Rendement net (1)	8,05%

Le patrimoine représente 257 bâtiments pour un taux d'occupation de 88,2%.

(1) Loyer annuel en place rapporté au coût d'acquisition droits inclus

Evolution du portefeuille sous gestion en valeur d'expertise HD (M€) :



### 3. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2016

#### 3.1 Synthèse

La Société présente des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2016 avec en comparatif le 30 juin 2015 (sur une durée d'activité similaire de 6 mois), dernier arrêté semestriel de la société. Les comptes consolidés sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les méthodes comptables appliquées par le groupe sont identiques à celles utilisées lors de l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel du Groupe ressort à 6,7 M€ dégageant un résultat opérationnel récurrent (\*) (ou EBITDA récurrent) positif de 3,9 M€, contre respectivement 6,8 M€ et 3,4 M€ au 30 juin 2015.

Le résultat net récurrent (\*\*) fait apparaître un bénéfice consolidé après impôt de 1,0 M€ pour le semestre clos au 30 juin 2016 contre un bénéfice de 0,7 M€ au 30 juin 2015.

Le résultat net consolidé affiche un bénéfice de 0,8 M€ sur les 6 premiers mois de l'année 2016 contre 0,7 M€ sur la même période de 2015 (0,7 M€ en quote-part Groupe contre 0,6 M€ pour le semestre 2015).

En Keuros	juin-16	juin-15	juin-14 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	<b>6 745</b>
<b>EBITDA récurrent (*)</b>	<b>3 856</b>	<b>3 438</b>	<b>4 989</b>
<b>Résultat net récurrent (**)</b>	<b>983</b>	<b>680</b>	<b>1 616</b>
<i>Résultat net récurrent par action en €</i>	<i>2,09 €</i>	<i>1,44 €</i>	<i>3,45 €</i>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>771</b>	<b>703</b>	<b>1 499</b>
<i>Résultat net consolidé par action en €</i>	<i>1,36 €</i>	<i>1,49 €</i>	<i>3,20 €</i>
<b>Résultat net consolidé quote-part Groupe</b>	<b>682</b>	<b>620</b>	<b>1 398</b>
<i>Résultat net récurrent par action en € quote-part Groupe</i>	<i>1,21 €</i>	<i>1,32 €</i>	<i>2,99 €</i>

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

(\*) : Résultat opérationnel avant résultat des cessions et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant

(\*\*) : Résultat net avant variation de valeur des instruments de couverture et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant

### 3.2 Organigramme

Foncière Atland a acquis le 7 avril 2016 les titres de la société CC Immobilier pour un montant 4 047 K€. Cette société, devenue FPLI, détient 7 centres d'entretien de poids lourds exploités par le Groupe FPLS et repartis sous 7 SCI.

Le 26 juin 2016, Foncière Atland a procédé à l'apport de 74 titres de participations de Veoland Nîmes en faveur de Transbus. Ainsi la société Transbus est détenue à hauteur de 99,38 € par Foncière Atland.

De plus, Foncière Atland a renforcé ses positions dans ses filiales belges Optiland passant de 5 % à 30 % de détention pour un montant de 1 847 K€ le 23 juin 2016.

La société F. Atland Retail (sans activité) a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine, le 26 janvier 2016, au profit de Foncière Atland.

Les mouvements sur le semestre ont été :

#### Acquisition des entités suivantes :

- SCI CC IMMOBILIER devenue SCI FPLI
- SCI FPLI 85
- SCI FPLI 56
- SCI FPLI 72
- SCI FPLI FOUGERES
- SCI DU GOLFE
- SCI DU SEMINAIRE
- SCI FPLI 44

#### Entrée au capital :

- SAS TRANSBUS

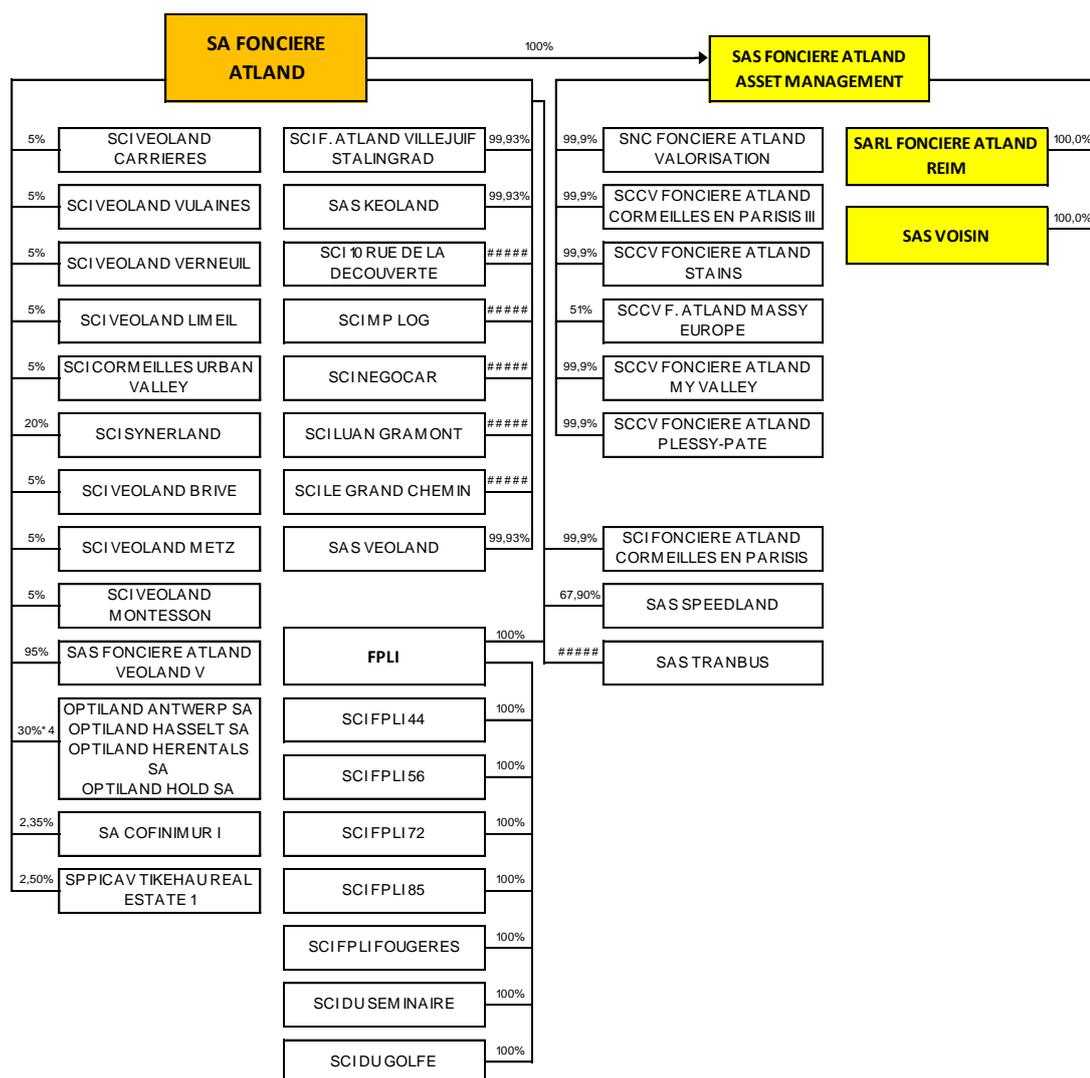
#### Augmentation du pourcentage d'intérêt sans modification des méthodes de consolidation :

- NV OPTILAND ANTWERP
- NV OPTILAND HASSELT
- NV OPTILAND HERENTALS
- NV OPTILAND HOLD

#### Sorties de périmètre :

- SCI F. ATLAND RETAIL (Confusion de Patrimoine)

L'organigramme du groupe au 30 juin 2016 est le suivant :



INVESTISSEMENT

PROMOTION/RENOVATION

GESTION D'ACTIFS

### 3.3 Comptes consolidés semestriels 2016 et chiffres clés

Les états financiers intermédiaires résumés sont les suivants :

- **Compte de résultat consolidé :**

En Keuros	juin-16	juin-15	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	-2%
Charges opérationnelles et prix de revient du stock	-2 842	-3 460	
<b>EBITDA</b>	<b>3 828</b>	<b>3 347</b>	14%
Dotations aux amortissements et dépréciations	-1 430	-985	
<b>EBIT avant arbitrage</b>	<b>2 398</b>	<b>2 363</b>	1%
Cession d'actifs	0	(229)	
<b>EBIT après arbitrage</b>	<b>2 398</b>	<b>2 134</b>	12%
Charges et produits financiers	-1 356	-1 378	
Charges ou produits d'impôt	-344	-129	
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>698</b>	<b>627</b>	11%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	73	76	
<b>Résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>771</b>	<b>703</b>	10%
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	682	620	10%
<i>Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	89	83	8%

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2016 se répartit de la façon suivante (k€) :

Revenus (IFRS) En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation
Investissement (revenus locatifs)	4 368	4 207	+ 4%
Construction (clé-en-main)	-	1 800	N/A
Asset management	2 302	800	+ 188%
<b>Total</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	<b>- 2%</b>

Revenus (IFRS) En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Variation
1 <sup>er</sup> Trimestre	3 163	4 383	- 27,8 %
2 <sup>ème</sup> Trimestre	3 507	2 424	+ 44,6 %
<b>Total</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	<b>- 2 %</b>

Au cours du premier semestre 2016, le chiffre d'affaires consolidé de la foncière s'établit à 6,7 M€, en diminution de 2% par rapport au premier semestre 2015 :

- **Investissements et revenus locatifs**

Les revenus locatifs des actifs détenus en propre ont augmenté de 3,8% sur le premier semestre 2016 à la suite de l'acquisition, le 7 avril 2016, d'un portefeuille de 7 centres d'entretien de poids lourds exploités par le Groupe FPLS. Retraité de cette acquisition et à périmètre constant, l'évolution des loyers est stable.

• **Asset Management**

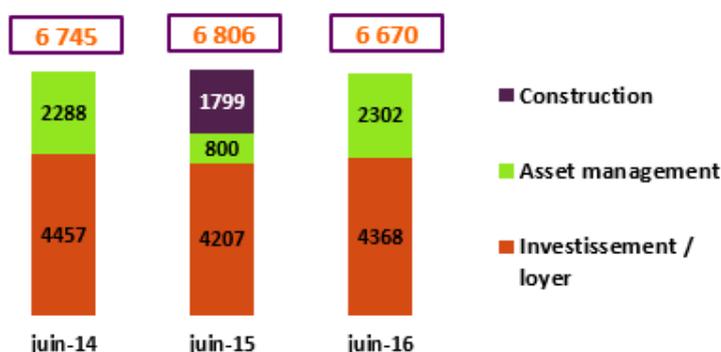
Le chiffre d'affaires relatif aux honoraires d'asset management est en forte augmentation de 1,5 M€ principalement grâce à la contribution à hauteur de 1,4 M€ des honoraires de la société Voisin acquise au cours du dernier trimestre 2015.

• **Construction**

Le développement de l'activité construction de bâtiments clés en main (locatifs et utilisateurs) dépend de l'avancement des pré-commercialisations (pas de construction en blanc) ; la construction d'un bâtiment ne démarre qu'une fois le locataire ou l'utilisateur identifié. Foncière Atland privilégie désormais la conservation de ses constructions, ce qui lui permet de conserver à prix de revient des actifs immobiliers avec des baux sécurisés.

Le Groupe conserve sous option un volant de 30 000 m<sup>2</sup> SHON en Ile-de-France en cours de commercialisation.

**Evolution du chiffre d'affaires semestriel sur 3 ans (K€) :**



• **Bilan consolidé :**

Actif (Keuros)	juin-16	déc-15	Passif (Keuros)	juin-16	déc-15
Immeubles de placement	79 779	73 165	Capitaux propres	38 373	38 674
<i>Dont détenus en vue de leur vente (1)</i>	45 741	-	Dettes financières long terme	46 814	71 069
Autres immobilisations	14 648	11 375	Dettes financières court terme	35 841	5 261
Créances et stock	23 404	22 904	<i>Dont affectées aux actifs destinés à la vente (1)</i>	33 012	-
Trésorerie disponible	10 145	14 164	Autres dettes	6 948	6 604
<i>Dont autres actifs détenus en vue de leur vente (1)</i>	1 215	-	<i>Dont autres passifs liés aux actifs étenus en vue de leur vente (1)</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>127 976</b>	<b>121 608</b>	<b>TOTAL</b>	<b>127 976</b>	<b>121 608</b>

**Immeubles de placement :**

L'évolution du poste relatif aux immeubles de placement (y compris actifs destinés à la vente) est liée à :

- l'amortissement annuel des immeubles (pour mémoire, Foncière Atland n'a pas opté pour la comptabilisation à la juste valeur de ses immeubles de placement dans ses comptes consolidés)
- l'acquisition de 7 centres d'entretien de poids lourds exploités par Groupe FPLS dans le cadre de son activité de foncière SIIC (Cf. I.)
- Les travaux réalisés sur l'immeuble de Toulouse Mesplé et livré à son locataire Siemens fin du premier semestre 2016 (Cf. I.)

(1) Immeubles de placement et autres actifs destinés à la vente :

Le 20 septembre 2016, Foncière Atland a annoncé la création d'un premier OPPCI RFA avec effet de levier géré par sa filiale VOISIN SAS. Cet OPPCI dédié à l'activité et à l'infrastructure de transport a accueilli par voie d'apport ou de cession l'ensemble des dépôts de bus acquis et gérés par Foncière Atland depuis 2007 (détention directe ou dans le cadre de montages en co-investissements).

Foncière Atland, qui conserve l'asset management et la gestion des actifs au travers de sa filiale Foncière Atland REIM détient 30% du portefeuille ainsi nouvellement constitué et qui représente plus de 100 M€ d'actifs. Cet OPPCI a été constitué en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs belges.

### Endettement :

L'endettement net de Foncière Atland s'élève à (71,3) millions d'euros à fin juin 2016, contre (61,4) millions d'euros à fin décembre 2015 (y compris la juste valeur des instruments de couverture). Souscrite à long terme (durée résiduelle de 2 ans y/c emprunt obligataire), la dette est composée d'emprunts à taux fixe (31%) et d'emprunts à taux variable (69%) dont 42% sont couverts par des instruments de taux, ce qui permet au groupe de présenter une couverture globale de la dette de 59,74% (54,27% hors emprunt obligataire) à fin juin 2016 contre 60% à fin décembre 2015 (57% hors emprunt obligataire) et de bénéficier des taux historiquement bas.

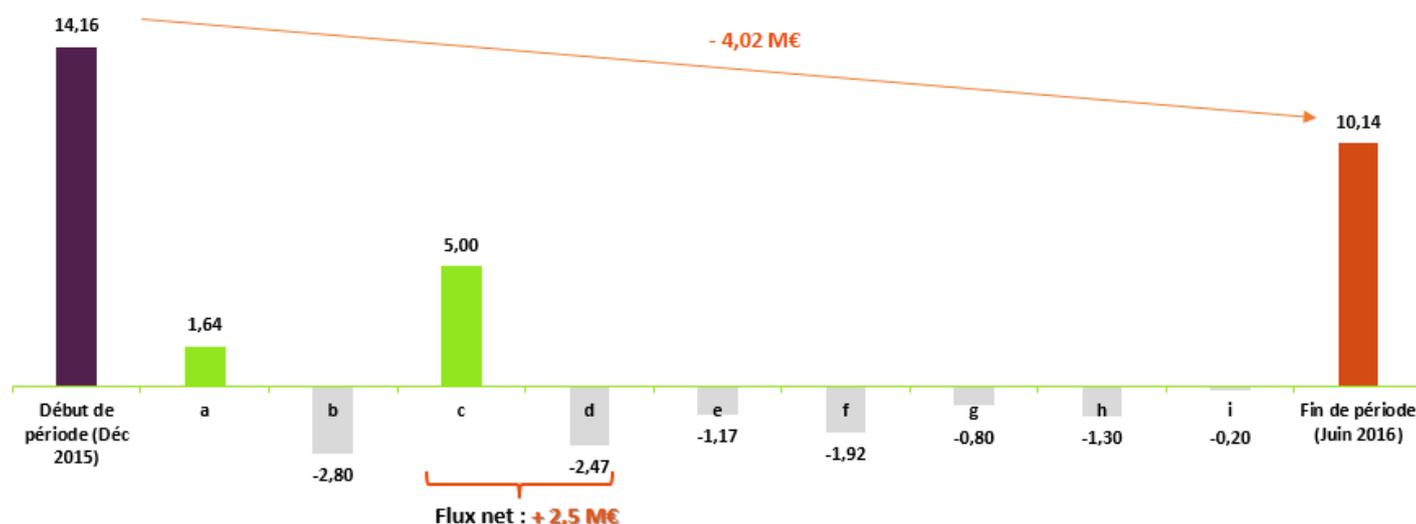
L'augmentation de l'endettement net est à rapprocher directement de l'émission obligataire de 10 M€ et des investissements réalisés au cours du second trimestre 2016 (Cf. I.).

Le ratio endettement net sur juste valeur des actifs (composé du portefeuille locatif propre de Foncière Atland, des actifs en cours de construction à leur valeur de marché et de la juste valeur des titres des sociétés non consolidées constituées dans le cadre de partenariats et club-deals) s'élève à 54 % à fin juin 2016 contre 51,9 % fin 2015 (54,5 % hors impact de la juste valeur des instruments de couverture de taux contre 52,5 % à fin 2015).

A l'exception de l'emprunt obligataire de 10 M€, l'intégralité de la dette est affectée aux actifs immobiliers.

#### ○ Evolution de la trésorerie

La trésorerie disponible (net des découverts) au 30 juin 2016 s'établit à 10,14 M€ contre 14,16 M€ au 31 décembre 2015 (en M€) :



- (a) Cash-Flow généré par l'activité du premier semestre 2016
- (b) Fonds propres investis dans l'opération FPLS (7 sites)
- (c) Nouvelle émission obligataire de 10 M€ diminuée du remboursement de 5 M€ de l'obligation 2013
- (d) Remboursement de la dette MLT dans le cadre de l'amortissement contractuel des actifs
- (e) Dividendes versés conformément à l'Assemblée Générale du 19 mai 2016
- (f) Renforcement de la participation dans le club deal Optiland (3 site Keolis en Belgique)
- (g) Fin des travaux réalisés sur le site de Toulouse Mesplé dans le cadre du bail Siemens
- (h) Variation du Besoin en Fonds de Roulement (encaissement clients)
- (i) Autres flux nets : dépôts de garantie...

○ **Situation financière consolidée et endettement net**

L'endettement net correspond aux passifs financiers ajustés (ou non) de la juste valeur active des swaps moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie :

En Keuros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Total des passifs financiers courants et non courants	82 655	76 330	77 570
Juste valeur des Instruments dérivés à l'actif	0	0	0
Trésorerie disponible	-10 662	- 14 164	- 6 231
<b>Endettement net</b>	<b>71 993</b>	<b>62 166</b>	<b>71 339</b>
Juste valeur nette des instruments de couverture	-710	- 747	- 1 055
<b>Endettement net hors juste valeur des couvertures</b>	<b>71 283</b>	<b>61 419</b>	<b>70 284</b>

○ **Couverture de la dette :**

Au 30 juin 2016, la position de taux est couverte à 54,27 % hors emprunt obligataire (59,74% y/c emprunt obligataire) contre 57 % au 31 décembre 2015 (60% y/c emprunt obligataire) :

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2016

Montant en K euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes financières	14 962	55 172	70 134	15 603	52 313	67 916
Obligations non convertibles	9 538	0	9 538	4 877	0	4 877
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 172</b>	<b>79 672</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
<i>En proportion hors emp. Obligataire</i>	21,33%	78,67%	100%	22,97%	77,03%	100%
<i>En proportion y/c emp. Obligataire</i>	30,75%	69,25%	100%	28,13%	71,87%	100%
<b>Passif financier net avant gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 172</b>	<b>79 672</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
Couverture						
<i>Juste valeur positive</i>		0	0		0	0
<i>Juste valeur négative</i>		710	710		747	747
Total couverture		710	710		747	747
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 882</b>	<b>80 382</b>	<b>20 480</b>	<b>53 060</b>	<b>73 540</b>

Echéancier (En K euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Capital restant dû couvert y/c emp obligataire	24 500	23 100	47 600	20 480	23 100	43 580
Capital restant dû couvert hors emp.obligataire	14 962	23 100	38 062	15 603	23 100	38 703
<i>% des dettes couvertes hors emp. Obligataire</i>	100,00%	41,87 %	54,27 %	100,00%	44,16%	56,99%
<i>% des dettes couvertes totales</i>	100,00%	41,87 %	59,74 %	100,00%	44,16%	59,87%

### Hors dettes bancaires sur actifs destinés à être cédés

Montant en K euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes financières	3 568	34 209	37 777	15 603	52 313	67 916
Obligations non convertibles	9 538	0	9 538	4 877	0	4 877
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 209</b>	<b>47 315</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
<i>En proportion hors emp. Obligataire</i>	9,44 %	90,56 %	100%	22,97%	77,03%	100%
<i>En proportion y/c emp. Obligataire</i>	27,70%	72,30%	100%	28,13%	71,87%	100%
<b>Passif financier net avant gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 209</b>	<b>47 315</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
Couverture						
<i>Juste valeur positive</i>		0	0		0	0
<i>Juste valeur négative</i>		129	129		747	747
Total couverture		129	129		747	747
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 338</b>	<b>47 444</b>	<b>20 480</b>	<b>53 060</b>	<b>73 540</b>

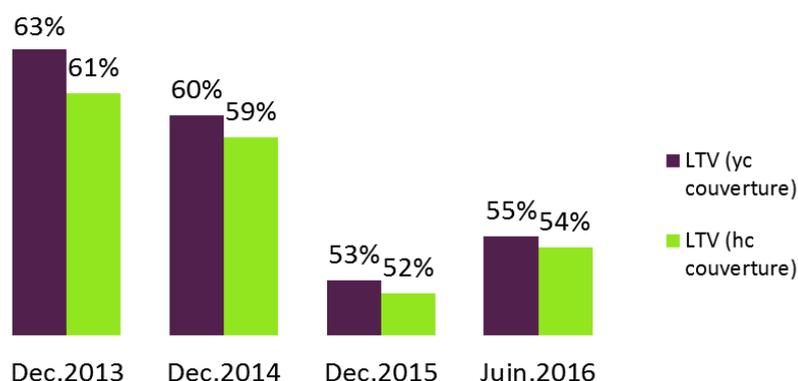
Echéancier (En K euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Capital restant dû couvert y/c emp obligataire	13 106	15 000	28 106	20 480	23 100	43 580
Capital restant dû couvert hors emp.obligataire	3 568	15 000	18 568	15 603	23 100	38 703
<i>% des dettes couvertes hors emp. Obligataire</i>	100,00%	43,85 %	49,15 %	100,00%	44,16%	56,99%
<i>% des dettes couvertes totales</i>	100,00%	43,85 %	59,40 %	100,00%	44,16%	59,87%

○ **Loan To Value (rapport entre la juste valeur des actifs hors droits et la dette)**

Au 30 juin 2016, le groupe dispose d'une structure financière qu'il considère adaptée à ses objectifs. Le niveau d'endettement net correspond à 54,5 % 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 52,5 % à fin 2015 (54% hors impact de la couverture de taux contre 51,9% à fin 2015) :

En Keuros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Juste valeur des immeubles et immeubles destinés à la vente	97 346	87 601	91 656
Juste valeur des actifs en cours de construction	23 699	22 777	19 869
Juste valeur des titres de participation (y compris ceux destinés à la vente)	10 977	8 020	6 774
<b>TOTAL juste valeur des actifs</b>	<b>132 022</b>	<b>118 398</b>	<b>118 299</b>
Endettement net avec juste valeur des couvertures de taux	71 993	62 166	71 339
<b>% Part de l'endettement (yc couverture) sur les actifs</b>	<b>54,5 %</b>	<b>52,5%</b>	<b>60,3%</b>
Endettement net hors juste valeur des couvertures de taux	71 283	61 419	70 284
<b>% Part de l'endettement (hors couverture) sur les actifs</b>	<b>54,0 %</b>	<b>51,9%</b>	<b>59,4%</b>

**Evolution du ratio Loan to Value global du portefeuille sur 4 ans :**



Le ration LTV est légèrement remonté en raison de la mise en place de la nouvelle dette obligataire et des acquisitions réalisées au cours du premier semestre avec des niveaux de levier plus importants.

○ **Taux moyen de la dette :**

Le taux d'intérêt moyen du Groupe (hors emprunt obligataire) s'élève à 2,97 % au 30 juin 2016 contre 3,52% au 31 décembre 2015. Avec la dette obligataire ce taux est de 3,16% contre 3,65% au 31 décembre 2015.

○ **Evolution des fonds propres consolidés**

Les fonds propres consolidés s'élèvent à 38.373 K€ au 30 juin 2016 contre 38.674 K€ au 31 décembre 2015 (37.298 K€ au 30 juin 2016 en quote-part Groupe contre 37.692 K€ au 31 décembre 2015) :

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Résultat	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>26 116</b>	<b>- 2 430</b>	<b>2 768</b>	<b>26 454</b>	<b>810</b>	<b>27 264</b>
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
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>3 024</b>	<b>- 2 148</b>	<b>876</b>	<b>83</b>	<b>959</b>
Distribution				0	3	0
Actions propres		158		158		158
Paie ment fondé sur des actions		31		31		31
Mouvements de périmètre				0		0
Autres		2		2		2
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>26 116</b>	<b>785</b>	<b>620</b>	<b>27 521</b>	<b>896</b>	<b>28 417</b>

<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>31 192</b>	<b>3 757</b>	<b>2 743</b>	<b>37 692</b>	<b>982</b>	<b>38 674</b>
Résultat 31/12/2015		2 743	- 2 743	0		0
Résultat 30/06/2016			682	682	89	771
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		68		68		68
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>2 811</b>	<b>- 2 061</b>	<b>750</b>	<b>89</b>	<b>839</b>
Augmentation de capital	90	- 90		0		0
Distribution		- 1 171		- 1 171	3	- 1 168
Actions propres		30		30		30
Paie ment fondé sur des actions				0		0
Mouvements de périmètre				0		0
Autres		- 3		- 3	1	- 2
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>31 282</b>	<b>5 334</b>	<b>682</b>	<b>37 298</b>	<b>1 075</b>	<b>38 373</b>

La variation entre 2016 et 2015 s'explique principalement par le résultat net consolidé du premier semestre 2016 de 682 K€ et par la distribution d'un dividende en juin 2016 au titre de l'exercice 2015 de 1,171 K€.

- **Méthode comptable relative à la comptabilisation des immeubles de placement et des titres de participation**

Foncière Atland a opté pour le modèle du coût amorti et comptabilise ses immeubles de placement au coût diminué des amortissements et pertes de valeur, reflétant leur valeur d'utilité. Il en est de même pour les titres de participation non consolidés.

Dans un souci d'information et à titre de comparabilité avec les autres acteurs SIIC du marché qui ont opté pour la méthode de juste valeur, le bénéfice net en quote-part Groupe de Foncière Atland se serait élevé à 3,1 M€ au 30 juin 2016 contre un bénéfice net de 2,3 M€ en quote-part Groupe au 30 juin 2015 si le Groupe avait opté pour la comptabilisation de ses immeubles et de ses titres de participation non consolidés à leur juste valeur dans ses comptes consolidés.

En Keuros	Juin. 2016 - Coût amorti	Retraitements	Juin. 2016 - Juste valeur	Juin. 2015 - Juste Valeur	%
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>6 670</b>	<b>0</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	<b>-2%</b>
Charges opérationnelles et prix de revient du stock	-2 842	0	-2 842	-3 460	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 828</b>	<b>0</b>	<b>3 828</b>	<b>3 347</b>	<b>14%</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	-1 430	1 257	-173	-90	
Variation de juste valeur	0	1 433	1 433	691	
Cession d'actifs	0	0	0	-229	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 398</b>	<b>2 690</b>	<b>5 088</b>	<b>3 719</b>	<b>37%</b>
Résultat financier	-1 356	0	-1 356	-1 378	
Charges ou produits d'impôt société	-344	0	-344	-129	
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>698</b>	<b>2 690</b>	<b>3 388</b>	<b>2 212</b>	<b>53%</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	73	0	73	76	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>771</b>	<b>2 690</b>	<b>3 461</b>	<b>2 288</b>	<b>51%</b>
<b>Résultat net consolidé en quote-part Groupe</b>	<b>682</b>	<b>2 459</b>	<b>3 141</b>	<b>2 194</b>	<b>43%</b>

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.

• **Résultat net récurrent**

Le résultat net récurrent au 30 juin 2016 (défini comme le résultat avant variation de valeur des instruments de couverture et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant) s'élève à 1,0 M€ contre 0,7 M€ 30 juin 2015 :

En Keuros	juin-16	juin-15	Var 2016/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>	<b>-137</b>
Charges de structure et prix de revient du stock	-2 814	-3 369	555
<b>EBITDA RECURRENT (*)</b>	<b>3 856</b>	<b>3 438</b>	<b>+ 418</b>
Charges financières hors variation des instruments de couverture	-1 585	-1 532	- 53
Résultat des cessions d'actifs	0	-229	+ 229
Résultat des sociétés non consolidées - club-deals	331	236	+ 95
Charges ou produits d'impôt	-344	-129	-215
<b>Résultat net récurrent avant amortissement (**)</b>	<b>2 258</b>	<b>1 785</b>	<b>+ 473</b>
<i>Résultat net récurrent avant amortissement des actifs par action en € (***)</i>	<i>3,99 €</i>	<i>3,79 €</i>	
Amortissement des actifs	-1 275	-1 105	-170
<b>Résultat net récurrent (****)</b>	<b>983</b>	<b>680</b>	<b>+ 303</b>
<i>Résultat net récurrent par action en €</i>	<i>1,74 €</i>	<i>1,44 €</i>	
Provisions pour dépréciation des actifs et des immeubles	-19	180	+ 199
Autres éléments non récurrents	-193	-157	-36
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>771</b>	<b>703</b>	<b>+ 68</b>
<i>Résultat net consolidé par action en €</i>	<i>1,36 €</i>	<i>1,49 €</i>	
<b>Résultat net consolidé QP Groupe</b>	<b>682</b>	<b>620</b>	<b>+ 62</b>
<i>Résultat net consolidé par action en € QP Groupe</i>	<i>1,21 €</i>	<i>1,32 €</i>	

(\*) : Résultat opérationnel avant résultat des cessions et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant

(\*\*) : Résultat net avant amortissement des immeubles de placement, avant variation de valeur des instruments de couverture et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant

(\*\*\*) : Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation

(\*\*\*\*) : Résultat net avant variation de valeur des instruments de couverture et avant éléments dont le caractère est exceptionnel dans leur survenance ou leur montant

Les autres éléments non récurrents sont principalement composés des variations de valeur des instruments de couvertures enregistrées par résultat, des provisions pour dépréciation des créances clients et des dépenses non récurrentes.

## 4. ACTIF NET REEVALUE (ANR)

### 4.1 Expertise du patrimoine locatif et en cours de construction

Les expertises ont été réalisées au cours du mois de juin 2016 par le cabinet d'évaluation et de conseil DTZ Eurexi. La juste valeur des actifs immobiliers du Groupe ressort à 118,9 M€ hors droits pour le patrimoine locatif propre de Foncière Atland (y compris les actifs détenus en vue de leur vente) contre 107,9 M€ au 31 décembre 2015. La variation provient essentiellement de l'entrée dans le périmètre du portefeuille FPLS au cours du premier semestre 2016.

La juste valeur du patrimoine détenu dans le cadre des club-deals et des opérations de co-investissement ainsi que des actifs gérés par la société VOISIN dans le cadre de la gestion réglementée de SCPI et OPCI s'élève à 523,2 M€ à fin juin 2016 contre 523 M€ hors droits au 31 décembre 2015.

### 4.2 Méthodes de calcul de l'ANR et ANR au 30 juin 2015

Les Foncières communiquent sur la base de leur ANR EPRA et ANR EPRA Triple net par action en quote-part groupe (hors intérêts minoritaires) qui permettent une comparaison avec leur capitalisation boursière. Ces ANR sont calculés à partir des comptes consolidés présentés en normes IFRS tels qu'adoptées par l'Union Européenne.

- L'ANR EPRA correspond à la valeur des capitaux propres consolidés (réévaluation des immeubles de placements à la juste valeur et des titres de participation non consolidés) après retraitement de la juste valeur des instruments de couverture de la dette bancaire, augmentée du montant des obligations remboursables en actions (ORA) et de la valeur qui résulterait de l'exercice des bons de souscriptions (BSA) le cas échéant.
- L'ANR EPRA Triple net correspond à l'ANR EPRA après prise en compte de la juste valeur des instruments de couverture et de la fiscalité latente sur le secteur taxable.

L'objectif de l'ANR EPRA est de mesurer la valeur de la Société sur le long terme alors que l'ANR Triple net permet d'appréhender une valeur spot, à un instant T, après avoir mis à la juste valeur l'ensemble des postes d'actifs et de passifs du bilan de la Société.

Foncière Atland présente un ANR de liquidation et un ANR de reconstitution :

- ANR de liquidation : il s'agit de la valeur du patrimoine hors droits de mutation sur les titres et les immeubles de placement.
- ANR de reconstitution : il permet de mesurer la valeur du patrimoine en incluant les droits et frais d'acquisition des actifs pour un acquéreur potentiel.

- **ANR de Foncière Atland au 31 décembre 2015 :**

Pour mémoire, pour la première fois, au 31 décembre 2014, l'activité de gestion pour compte de tiers et d'asset management ayant atteint une maturité suffisante renforcée en 2015 par l'acquisition de la société VOISIN, a fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant, Accuracy, sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie prévisionnelle assortie d'une valeur terminale basée sur un cash-flow normatif. Accuracy détermine une fourchette d'évaluation afin de prendre en compte différents scénarios.

Cette évaluation est réalisée une fois par an pour la clôture des comptes annuels.

Au 30 juin 2016, sur cette nouvelle base de calcul, l'ANR se présente comme suit :

En Keuros	Montants totaux en Keuros			Montants par action en €		
	31-déc-15	30-juin-16	Evolution %	31-déc-15	30-juin-16	Evolution %
Nombre d'actions en fin de période hors autocontrôle dilué (a)	609 703	611 815		609 703	611 815	
<b>ANR COMPTABLE IFRS part du Groupe</b>	<b>42 903</b>	<b>42 494</b>	<b>-1,0%</b>	<b>70,37 €</b>	<b>69,46 €</b>	<b>-1,3%</b>
Réévaluation des immeubles de placement et des titres non consolidés	16 242	20 506		26,64 €	33,52 €	
Réévaluation des actifs en développement	3 570	4 056		5,86 €	6,63 €	
Réévaluation de l'activité de gestion	6 121	6 121		10,04 €	10,00 €	
Retraitement de la juste valeur des instruments de couverture	747	710		1,23 €	1,16 €	
<b>ANR EPRA</b>	<b>69 584</b>	<b>73 887</b>	<b>6,2%</b>	<b>114,13 €</b>	<b>120,77 €</b>	<b>5,8%</b>
Retraitement de la juste valeur des instruments de couverture	-747	-710		-1,23 €	-1,16 €	
Impôts différés sur secteur non SIIC (b)	-1 964	-2 126		-3,22 €	-3,48 €	
<b>ANR EPRA Triple Net</b>	<b>66 872</b>	<b>71 051</b>	<b>6,2%</b>	<b>109,68 €</b>	<b>116,13 €</b>	<b>5,9%</b>
<i>Droits de mutation</i>	<i>6 731</i>	<i>7 743</i>		<i>11,04 €</i>	<i>12,66 €</i>	
<b>ANR Triple Net EPRA de remplacement</b>	<b>73 604</b>	<b>78 793</b>	<b>7,1%</b>	<b>120,72 €</b>	<b>128,79 €</b>	<b>6,7%</b>
<b>ANR EPRA de remplacement</b>	<b>76 315</b>	<b>81 630</b>	<b>7,0%</b>	<b>125,17 €</b>	<b>133,42 €</b>	<b>6,6%</b>

(a) Le nombre d'actions intègre les titres pouvant donner accès à terme au capital, notamment les BSA émis en 2015.

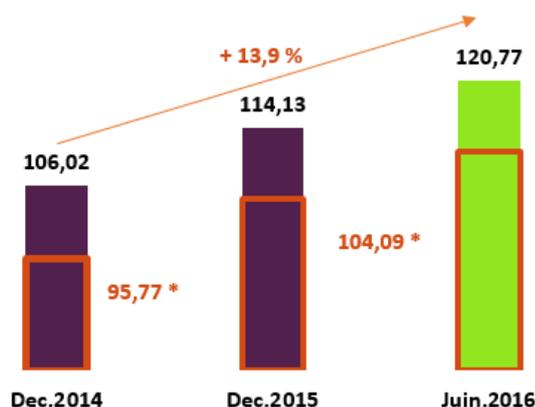
(b) Concernant la fiscalité latente sur le pôle gestion locative pour compte de tiers, celle-ci est calculée au taux de 34,43% pour les titres détenus depuis moins de deux ans et au taux de 4,13% pour les titres détenus depuis plus de 2 ans.

Au 30 juin 2016, l'ANR EPRA par action s'établit à 120,77 € et l'ANR Triple Net par action à 116,13 € en valeur de liquidation (respectivement +5,8 % et +5,9 % par rapport au 31 décembre 2015).

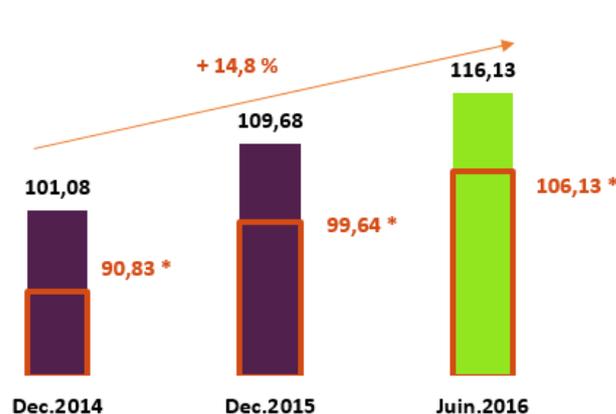
La synthèse et l'évolution de l'ANR se présentent comme suit :

en € par action	Juin 2016	Déc. 2015	%
ANR EPRA (liquidation)	120,77	114,13	+ 5,8 %
ANR EPRA (reconstitution)	133,42	125,17	+ 6,6 %
ANR EPRA triple net (liquidation)	116,13	109,68	+ 5,9 %
ANR EPRA triple net (reconstitution)	128,79	120,72	+ 6,7 %

**ANR EPRA (liquidation) (€/ action)**



**ANR TRIPLE NET (€/action)**



(\* ) hors valorisation du pôle gestion

## 5. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU CAPITAL

Au 30 juin 2016, la composition de l'actionariat de la société est la suivante :

	30/06/2016			
	Nombre d'actions	% de détention du capital	Nombre de droits de vote	% de droits de vote théorique
<b>Atland S.A.S.</b>	272 362	47,89%	515 224	53,08%
M. Georges Rocchietta	1	0,00%	2	0,00%
Finatlas	0	0,00%	0	0,00%
Finexia S.a.r.l	10 436	1,83%	20 872	2,15%
M. Lionel Védie de la Heslière	0	0,00%	0	0,00%
XEOS S.A.	0	0,00%	0	0,00%
<b>Concert</b>	<b>282 799</b>	<b>49,72%</b>	<b>536 098</b>	<b>55,23%</b>
Tikehau Capital Partners	100 996	17,76%	146 436	15,09%
Crédit Foncier (SIPARI)	92 160	16,20%	184 320	18,99%
Autres - public	89 745	15,78%	103 824	10,70%
Autocontrôle	3 061	0,54%	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>568 761</b>	<b>100,00%</b>	<b>970 678</b>	<b>100,00%</b>

Les 3 principaux actionnaires de Foncière Atland sont :

### SIPARI, un actionnaire facilitateur d'obtention de financements

Entrée au capital de Foncière Atland en décembre 2006 à l'occasion de l'exercice de bons de souscription d'actions, SIPARI, filiale du Crédit Foncier de France détient **16,20%** du capital de Foncière Atland au 30 juin 2016.

- Le Crédit Foncier : « rendre possible tous les projets immobiliers ».

Filiale à 100% du Groupe BPCE, 2ème groupe bancaire en France (\*), le Crédit Foncier s'adresse à l'ensemble des acteurs qui, à un titre ou à un autre, ont besoin d'une expertise et d'une compétence uniques pour trouver une réponse à la mesure de leurs besoins immobiliers : les particuliers bien entendu, mais aussi les professionnels, les investisseurs et les collectivités locales. A tous, le Crédit Foncier apporte ses capacités d'innovation et de créativité, ainsi que son expérience d'un marché sur lequel il agit depuis plus de 160 ans. Le Crédit Foncier déploie ses activités autour de cinq grands métiers : le financement immobilier des particuliers ; le financement des investisseurs et des professionnels de l'immobilier ; le financement des équipements publics ; les services immobiliers ; les opérations financières avec le refinancement. Le Crédit Foncier est un des principaux acteurs du Prêt à Taux Zéro et du Prêt à l'Accession Sociale, dispositifs de prêts aidés qui permettent aux ménages à revenus modestes et intermédiaires de sauter le pas de l'accession.

(\*) 2<sup>ème</sup> en termes de parts de marché : 22,4 % de part de marché en épargne clientèle et 20,7% en crédit clientèle (source : Banque de France T3-2015 – toutes clientèles non financières).

### Tikehau, un actionnaire bénéficiant d'une solide expérience

Le Groupe Tikehau, un actionnaire bénéficiant d'une solide expérience dans le domaine de l'Investissement

Entré au capital de Foncière Atland en décembre 2006 à l'occasion de l'exercice de bons de souscription d'actions, le Groupe Tikehau détient, fin 2015, **17,76 %** du capital de Foncière Atland.

Fondé il y a plus de 10 ans par Antoine Flamarion et Mathieu Chabran, le Groupe Tikehau est un acteur indépendant de l'investissement. Aujourd'hui animé et contrôlé par ses fondateurs et un collège d'associés, le Groupe développe, en Europe et dans le reste du monde, des stratégies d'investissement et de gestion d'actifs diversifiées, notamment en Crédit, Equity et Real Estate. Tikehau a accéléré son développement au cours des dernières années, notamment sur les classes d'actifs (i) Crédit à travers ses plateformes d'Asset Management – Tikehau IM et Tikehau Capital Europe – gérant à ce jour plus de 5,7 Mds€ ; (ii) Equity notamment à travers les plateformes d'investissement Salvepar, Tikehau Capital Partners et Duke Street ; et (iii) Real Estate gérant à ce jour près de 0,8 Mds€, portant ainsi le total des actifs sous gestion du Groupe Tikehau à près de 7,5 Mds€ (actifs sous gestion, mandats de conseils et capitaux permanents réévalués).

Par ailleurs, le Groupe s'est développé à l'étranger par le biais de filiales opérationnelles à Londres dès 2013 et à Singapour, ainsi qu'à travers l'ouverture de bureaux à Bruxelles, Milan et Madrid en 2015.

Les investisseurs et actionnaires du groupe rassemblent aussi bien les familles industrielles et les personnalités reconnues du monde des affaires qui ont accompagné le Groupe Tikehau depuis ses débuts, que des acteurs institutionnels tels que le Crédit Mutuel Arkéa et Suravenir, Amundi, MASCF, CARAC, CARDIF, BRED, UniCredit, etc.

#### **Atland S.A.S, une maison mère gage de compétences**

Actionnaire historique et majoritaire, Atland S.A.S. détient **47,89 %** du capital de Foncière Atland au 30 juin 2015. A ce titre, Foncière Atland est contrôlée par Atland S.A.S. au sens des articles L. 233-3 et L. 233-16 du Code de commerce.

##### **► *Un gage de compétences***

Atland SAS offre la capacité à Foncière Atland de disposer d'équipes compétentes pouvant piloter des projets complexes et variés. Les différents corps de métier et le niveau d'expérience des collaborateurs au sein du groupe Atland assurent à Foncière Atland un niveau de compétences lui permettant de poursuivre sa stratégie de croissance et de développer des opérations de construction de bâtiments clés en main.

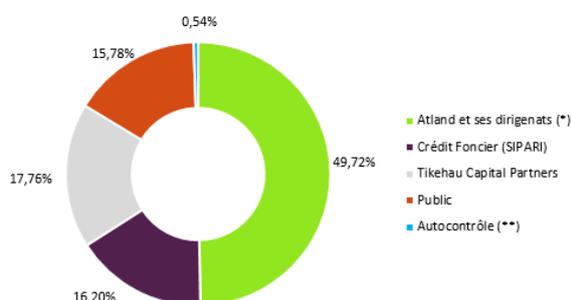
##### **► *Des compétences multi-secteurs***

Le panel de compétences des équipes du groupe permet d'intervenir sur tous types d'actifs (entrepôts, commerces, bureaux) dans des conditions de risque maîtrisées.

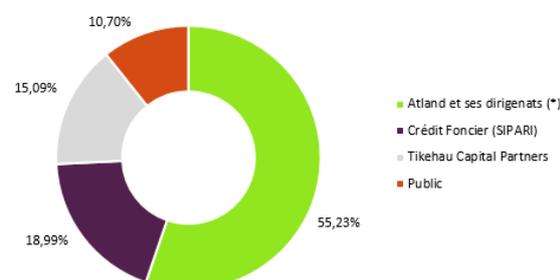
##### **► *Des fonctions supports***

Atland SAS accompagne Foncière Atland, au travers d'un contrat de prestations de services de management et d'une convention d'assistance administrative, dans les domaines juridique, comptable, financier et la conseille dans ses choix managériaux et stratégiques.

### Répartition du capital



### Répartition des droits de votes



(\*) : Georges Rocchietta, ATLAND SAS, FINEXIA, FINATLAS, XEOS et Lionel Védie de la Hesliere

(\*\*) : Titres rachetés dans le cadre du contrat de liquidité

### 5.1 Répartition de l'actionariat

Au 30 juin 2016, Atland SAS détient 272.362 actions et 515.224 voix (29.500 droits de vote simple et 242.862 droits de vote double), soit respectivement 47,89% du capital et 53,08 % des droits de vote de la société.

Au titre du concert entre Atland et ses dirigeants (MM. Rocchietta, Védie de La Heslière et les sociétés XEOS, FINATLAS et FINEXIA), la détention capitalistique représente 282.799 actions et 536.098 droits de vote soit respectivement 49,72 % du capital et 55,23 % des droits de vote.

Les autres actionnaires détenant plus de 2% possèdent 193.156 actions et 330.756 droits de vote, soit 33,96 % en capital et 34,08 % en droits de vote (Tikehau Capital Partners 100.996 actions et 146.436 droits de vote, Sipari 92.160 actions et 184.320 droits de vote).

L'auto détention (auto contrôle et contrat de liquidité) représente 3.061 actions, soit 0,54 % du capital sans droits de vote dans le cadre du contrat de liquidité.

Le flottant (reste du capital) représente 89.745 actions et 103.824 droits de vote, soit 15,78 % en capital et 10,70 % en droits de vote.

### 5.2 Principaux mouvements sur le capital au cours du semestre

Le capital social n'a pas varié au cours du premier semestre 2016 à l'exception de l'attribution définitive de 1.640 actions gratuites par le Conseil d'Administration du 14 mars 2016.

### 5.3 Valeurs mobilières donnant accès au capital

Le 14 octobre 2015, Foncière Atland a réalisé une augmentation de capital. La demande totale a porté sur 92.264 actions à bons de souscription d'action (ABSA) représentant un taux de souscription de 103,79% par rapport à la taille initiale de l'émission.

34 BSA ont été exercés fin décembre portant l'augmentation du nombre d'actions entre le 1er janvier 2015 et le 31 décembre 2015 à 92.281.

Le nombre de BSA restant en circulation est de 92.230 pouvant être exercés à tout instant dans les 5 ans et avec une parité de 2 BSA pour une action nouvelle (soit 46.115 actions

potentielles supplémentaires).

#### **Options de souscription d'actions consenties aux mandataires sociaux et aux salariés**

Aucun dispositif permettant l'attribution aux salariés et aux dirigeants d'options de souscription et/ou d'achat d'actions n'est actuellement autorisé.

#### **Attribution d'actions consenties aux mandataires sociaux et aux salariés**

L'Assemblée Générale Mixte du 18 mai 2016, dans sa quatorzième résolution, a autorisé le Conseil d'Administration à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de salariés et/ou de dirigeants mandataires sociaux de la Société ou d'entités liées,

### **I – Attributions d'actions gratuites en cours**

A la suite de l'attribution gratuite des 1.640 actions du 8ème plan le 14 mars 2016, il n'y a plus de plans d'actions gratuites en cours.

Par ailleurs, il n'y a pas de mécanisme de participation des salariés du groupe Foncière Atland au travers de PEE ou de FCPE.

### **II – Constatation d'acquisition définitive d'actions gratuites**

#### **Constatation de l'acquisition d'actions (attribuées en 2014) au cours du Conseil d'Administration du 14 mars 2016**

Le Conseil d'Administration du 6 mars 2014 a décidé, sur autorisation de l'assemblée générale mixte du 17 mai 2011, d'attribuer gratuitement 1.640 actions. Le Conseil d'Administration du 14 mars 2016, après en avoir délibéré et sur avis du comité des rémunérations, a constaté l'attribution définitive de ces 1.640 actions gratuites.

A la clôture des cours le 5 mars 2014, la valeur du titre FONCIERE ATLAND s'élevait à 63,99 € par action.

En conséquence de la décision d'attribution définitive de 1.640 actions, le Conseil du 14 mars 2016 a décidé d'augmenter le capital social de 90.200 € par création de 1.640 actions de 55 € et par prélèvement de la somme de 90.200 € sur le poste prime d'émission qui a ainsi été ramené de 3.747.668.€ (fin 2015) à 3.657.468 €. Le Conseil a pris acte, en conséquence, de ce que le capital social s'élève désormais à 31.281.855 €, divisé en 568.761 actions de 55 € de valeur nominale.

### **III - Synthèse des plans d'attribution des actions gratuites encours**

Au cours de sa séance du 28 septembre 2016, le Conseil d'Administration a décidé de procéder à l'attribution gratuite de 6.955 actions dont l'attribution définitive est soumise à des conditions de performance et de présence du bénéficiaire à cette date. A cette date, le cours de bourse était de 83,50 €.

#### 5.4 Autocontrôle, contrat de liquidité

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

L'Assemblée Générale Mixte du 13 mai 2015 a autorisé le Conseil d'Administration, pour une durée de dix-huit mois, à acquérir un nombre d'actions de la société représentant un montant maximum de 1,30 % du capital de la Société ajusté des opérations postérieures à la présente assemblée affectant le capital et a autorisé le Conseil d'Administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du code de commerce et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, à faire acheter par la Société ses propres actions.

Le programme de rachat a été mis en œuvre aux conditions évoquées ci-dessous, pour une durée de 18 mois à compter du jour de l'Assemblée Générale Mixte du 13 mai 2015. Elle s'est substituée à l'autorisation antérieurement consentie et mise en œuvre sous la huitième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 6 mai 2014.

L'Assemblée Générale du 19 mai 2016, dans sa onzième résolution a autorisé le conseil d'administration, pour une durée de dix-huit mois, à procéder à l'achat par la Société de ses propres actions pour un prix maximum de 100 € par action dans une limite globale maximum de 3.000.000 €

#### **Synthèse des principales caractéristiques du programme de rachat d'actions actuel**

- **Titres concernés**

Actions ordinaires cotées sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment C).

- **Part maximale de capital**

Le nombre d'actions que la Société aura la faculté d'acquérir au cours du programme de rachat d'actions est limité à 5,27 % des actions composant le capital de la Société à la date du 19 mai 2016, ajusté des opérations postérieures à ladite assemblée affectant le capital, étant précisé (i) que dans le cadre de l'utilisation de la présente autorisation, le nombre d'actions auto détenues devra être pris en considération afin que la Société reste en permanence dans la limite d'un nombre d'actions auto détenues au maximum égal à 5,27 % du capital social et (ii) que le nombre d'actions auto détenues pour être remises en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % du capital.

- **Prix d'achat unitaire maximum autorisé**

**100 €**

En cas d'augmentation de capital par incorporation au capital de primes, réserves, bénéfices ou autres sous forme d'attribution d'actions gratuites durant la durée de validité de la présente autorisation ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, le prix unitaire maximum ci-dessus visé sera ajusté par l'application d'un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce que sera ce nombre après l'opération.

- **Montant maximal alloué à la mise en œuvre du programme de rachat d'actions**

3.000.000 €

▪ **Objectifs du programme de rachat**

- l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'AMF,
- l'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF,
- l'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions, de celui d'attributions gratuites d'actions ou de celui d'un plan d'épargne d'entreprise,
- l'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur,
- l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'adoption de la douzième résolution à caractère extraordinaire l'Assemblée Générale du 19 mai 2016 ;
- plus généralement, la réalisation de toute opération admise ou qui viendrait à être autorisée par la réglementation en vigueur, notamment si elle s'inscrit dans le cadre d'une pratique de marché qui viendrait à être admise par l'Autorité des Marchés Financiers.

▪ **Durée du programme proposé**

Le programme de rachat d'actions a été autorisé pour une durée de dix-huit mois à compter du jour de l'assemblée générale ordinaire ayant délivré ladite autorisation, soit jusqu'au 18 novembre 2017.

▪ **Pouvoirs conférés au Conseil d'Administration avec faculté de délégation**

L'Assemblée Générale Mixte du 19 mai 2016 a conféré au Conseil d'Administration, avec faculté de délégation dans les conditions prévues par la Loi, tous les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- de décider la mise en œuvre de la présente autorisation,
- de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue, notamment, de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, conformément à la réglementation en vigueur,
- d'effectuer toutes déclarations et de remplir toutes autres formalités et, de manière générale, faire ce qui sera nécessaire.

**Mise en œuvre du programme de rachat d'actions au cours du premier semestre 2016**

▪ **Contrat de liquidité**

Au titre du contrat de liquidité, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité au 30 juin 2016 :

- 3.061 titres

Il a en effet été procédé, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, à l'achat de 328 titres et à la vente de 600 titres. Au 30 juin 2016, le volume d'actions propres via le contrat de

liquidité s'élevait à 3.061 titres, soit 0,54 % du capital de la Société. Pour mémoire, la Société détenait 1.823 actions propres au 31 décembre 2015 dans le cadre du contrat de liquidité et 1.710 actions hors contrat de liquidité.

328 actions ont été achetées au cours moyen de 79,17 € et 600 actions ont été vendues au cours moyen de 82,16 €. Ces opérations concernent exclusivement l'animation boursière sur le titre.

Le coût du contrat de liquidité s'élève à 15.000 € hors taxes annuel.

## 6. ADMINISTRATEURS ET DIRECTION GENERALE

### 6.1 Composition du Conseil d'Administration

Au 30 juin 2016 et après l'assemblée générale qui s'est tenue le 19 mai 2016, la composition du conseil était la suivante :

- Monsieur Georges ROCCHIETTA, président-directeur général  
né le 24 juin 1964 à Nice (06)  
de nationalité française  
demeurant à PARIS (8<sup>ème</sup>) 10, avenue George V  
Date de première nomination : 22 février 2006  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017
  
- Monsieur Jacques LARRETTE, administrateur indépendant  
né le 22 novembre 1943 à Boulogne Billancourt (92)  
de nationalité française  
demeurant à PARIS (75007) 50, rue de Bourgogne  
Date de première nomination : 11 janvier 2006  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017
  
- La société ATLAND, administrateur  
représentée par Monsieur Lionel VEDIE DE LA HESLIERE  
né le 19 août 1953 à Rouen (76) de nationalité française  
demeurant Zoute 843 - résidence Lekkerbek - 8300 KNOKKE – BELGIQUE  
Date de première nomination : 11 janvier 2006  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017
  
- Monsieur Jean-Louis CHARON, administrateur indépendant  
né le 13 octobre 1957 à Moulins (03)  
de nationalité française  
demeurant à PARIS (6<sup>ème</sup>) 135 boulevard Saint Germain  
Date de première nomination : 11 janvier 2006  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017

- La société SIPARI, administrateur  
représentée par Monsieur Pierre ADIER  
né le 9 septembre 1965 à Saint Rémy (71)  
de nationalité française  
demeurant à PARIS (19<sup>ème</sup>) 3, villa des Buttes Chaumont  
Date de première nomination : 07 février 2007  
Date de début du mandat en cours : 19 mai 2016  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2019 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018
  
- Monsieur Hervé LORTHIOIS, administrateur indépendant  
né le 14 juin 1949 à Tourcoing (59)  
de nationalité française  
demeurant à PARIS (75008) 33, rue de Lisbonne  
Date de première nomination : 27 juillet 2007  
Date de début du mandat en cours : 19 mai 2016  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2019 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018
  
- Madame Geneviève VAUDELIN-MARTIN, administratrice indépendante  
née le 4 décembre 1955 à Digoin (71)  
de nationalité française  
demeurant à MONTCEAU LES MINES (71300) 15, quai du général de Gaulle  
Date de première nomination : 16 mai 2012  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017
  
- Madame Alexa ATTIAS, administratrice indépendante  
née 27 août 1976  
de nationalité française  
demeurant à Neuilly sur Seine (92200) 17, rue Berteaux Dumas  
Date de première nomination : 13 mai 2015  
Date de début du mandat en cours : 13 mai 2015  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2018 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017
  
- Madame Evelyn CHOW, administratrice indépendante  
née le 25 octobre 1974 à Singapour  
de nationalité britannique  
demeurant à LONDRES (UK) 38 Elvaston Place – SW7 5NW  
Date de première nomination : 19 mai 2016  
Date de début du mandat en cours : 19 mai 2016  
Date d'expiration du mandat en cours : Assemblée Générale à tenir en 2019 aux fins de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Conformément aux statuts, chaque administrateur de la Société doit détenir au minimum une action.

Cinq administrateurs indépendants au sens du rapport AFEP/MEDEF (sur les neuf) siègent au Conseil d'administration ; étant considéré comme indépendant tout administrateur qui « n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la société, son groupe ou sa direction qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement ».

**Georges ROCCHIETTA**

Diplômé de l'ESSEC MG et de l'ISG, Georges Rocchietta est le co-fondateur du groupe immobilier Atland en 2003. Ex-DG de Kaufman & Broad Développement, il a notamment participé en 1990 à la création de Park Promotion cédée à Kaufman & Broad.

**ATLAND S.A.S.** (représentée par Lionel VEDIE de LA HESLIERE)

Diplômé de l'ISG et titulaire d'une maîtrise de droit, Lionel Védie de la Héslière est le co-fondateur du groupe immobilier Atland en 2003. En 1999, il a été le co-fondateur de Park Promotion cédée en 1999 à Kaufman & Broad puis le co-fondateur de Une Pièce en Plus, vendue en 2000 au britannique Abbey Montmore.

**Jean-Louis CHARON**

X Ponts, Jean-Louis Charon commence sa carrière au Ministère de l'Industrie en charge du bureau des investissements étrangers. Il devient ensuite Directeur au sein de GE Medical System, puis Administrateur-Gérant de GEC Thomson Airborne Radars. Directeur Général en 1995 du pôle immobilier de Vivendi Universal, il organise le LBO sur Nexity, dont il intègre le Directoire puis le Conseil de Surveillance. Après la création de Nexstar Capital en partenariat avec LBO France, il crée City Star Capital.

**Jacques LARRETCHÉ**

Diplômé de HEC, Jacques Larretche débute sa carrière à la banque Rothschild, jusqu'à la nationalisation de celle-ci en 1982 où il rejoint alors l'Européenne de Banque. En 1990, il devient Secrétaire Général de la Compagnie Financière de l'Arche puis prend les fonctions de Président du Directoire de la Socfim dans le groupe Caisse d'Epargne de 1993 à 2005.

**SIPARI** (représentée par Pierre ADIER)

Diplômé de l'IFAG, Pierre Adier débute sa carrière dans la Banque La Hénin en qualité de responsable de gestion de patrimoine. Il rejoint en 1992 le Crédit Foncier où il occupe plusieurs fonctions. Expert immobilier à Paris et en province, il est ensuite chargé d'affaires immobilières senior. En 2001, il est nommé directeur de Foncier Consultants puis Directeur de l'investissement immobilier en 2005. Il est aujourd'hui Président de Sipari, filiale du Crédit Foncier de France.

**Hervé LORTHIOIS**

Expert-comptable et diplômé de l'ESCAE, Hervé Lorthiois débute sa carrière dans l'audit et l'expertise comptable au sein de PW&Co, puis à la Direction Financière de la Française des Jeux. Il crée ensuite une société textile, vendue en 1995. Jusqu'au début de l'année 2008, il occupe le poste de Directeur de la recherche et de l'analyse financière associé de Tocqueville Finance.

**Geneviève MARTIN**

Avec une double formation de Juriste et de Commissaire aux comptes, Geneviève VAUDELIN-MARTIN, qui est également diplômée d'expertise comptable, exerce parallèlement dès le début de sa carrière professionnelle les deux métiers d'Avocat et de Commissaires aux comptes avec une forte spécialité dans les métiers de l'immobilier. Ainsi, elle fut Commissaire aux comptes de 1981 à 2007 d'importants groupes immobiliers dont LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS. Depuis fin 2007, elle se consacre exclusivement à son activité de Conseil et d'Assistance, auprès de clients opérant dans le secteur de l'immobilier et de l'industrie. Elle est inscrite au Barreau de Chalon sur Saône, ayant tout au long de sa carrière, conservé son implantation en Bourgogne.

**Alexa ATTIAS**

Diplômée du Magistère de Finance d'entreprise et de gestion bancaire de l'Université de Paris I

- Panthéon Sorbonne, Alexa Attias a effectué toute sa carrière en tant que conseil en Fusions & Acquisitions, tout secteur d'activité y compris l'immobilier. En 2000, elle débute sa carrière chez KPMG Corporate Finance où elle a acquis une expérience dans la réalisation de transactions de taille moyenne françaises et internationales en accompagnant des entrepreneurs, des fonds d'investissements et des grands groupes. En 2007, elle rejoint Credit Suisse (France) pour participer à la création de la structure de conseil en fusions et acquisitions au sein de la Banque Privée. Au cours des 6 années passées au sein de Credit Suisse à Paris, elle participera activement à son développement et accompagnera principalement des personnes physiques dans des opérations de cession et de recomposition du capital. Depuis, elle décide de valoriser son expérience (une vingtaine de transactions en 14 ans d'expérience) en créant sa propre structure Fuzall Corporate Finance.

### **Eve CHOW**

Diplômée d'Harvard et de l'Université de Columbus (Ohio), Eve Chow a été pendant 10 ans, à Londres, la Directrice Exécutive de la société Forum Partners (1) et membre de divers conseils d'administration, notamment de foncières en France. A partir de 2015, elle a décidé de valoriser son expérience en accompagnant des sociétés immobilières, et notamment Foncière Atland, dans la recherche de financements Equity ou Dette.

*(1) Forum Partner gère 5,5 Mds \$ US d'immobilier sous gestion ou dans des investissements en private equity*

Les informations complémentaires sur les mandataires sociaux (activités du conseil, autres mandats exercés, rémunérations...) sont présentées dans le rapport du Président sur le contrôle interne et le rapport de gestion (Page 119 du Document de Référence). Il n'existe pas de conflit d'intérêt au niveau des organes d'administration et de direction.

## **6.2 Président Directeur Général**

A la suite d'une décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 février 2006, le mode d'administration de la société a été modifié par adoption du mode à Conseil d'Administration à la place du mode à Directoire et Conseil de Surveillance.

Le Conseil d'Administration du 22 février 2006 a nommé Monsieur Georges Rocchietta en qualité de Président Directeur Général de la société Foncière Atland et a opté pour une non-dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

A l'issue des Assemblée Générales Mixtes à caractère ordinaire et extraordinaire des 12 juin 2009 et 16 mai 2012, le Conseil d'Administration a reconduit Monsieur Georges Rocchietta en qualité de Président Directeur Général de la société Foncière Atland. Le renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Georges Rocchietta a été approuvé par l'Assemblée Générale du 13 mai 2015 et son renouvellement dans ses fonctions de Président Directeur Général a été approuvé au cours du Conseil d'Administration du 13 mai 2015.

Il est précisé que le Président – Directeur Général n'est titulaire d'aucun contrat de travail au sein de la Société et que les fonctions de Président – Directeur Général ne connaissent pas de limitations autres que celles dictées par la Loi et l'intérêt de la Société.

## **6.3 Comités du Conseil**

Afin de procéder à un examen approfondi des questions spécifiques relevant de la mission du Conseil d'administration, et afin d'améliorer la gouvernance au sein de la société, trois comités spécialisés ont été mis en place à savoir le Comité des investissements, le Comité des rémunérations et le Comité des comptes et de l'audit.

Ils émettent des avis qui sont présentés au Conseil par leurs Présidents respectifs.

○ **Comité des investissements**

Le Comité des investissements est chargé de fournir au Conseil un avis motivé sur tout projet d'investissement immobilier d'un montant supérieur à 1 500 000 euros. De manière générale, le Comité pourra se saisir de toute question significative en matière d'investissements et de stratégie de développement de la Société et formuler tous avis ou recommandations au Conseil dans les domaines ci-dessus.

Pour l'information sur le fonctionnement, l'organisation et la rémunération des membres du comité des investissements, veuillez-vous référer au paragraphe IX.1.2 du rapport de gestion 2015.

○ **Comité des comptes et de l'audit**

Mis en place en décembre 2008, le Comité des comptes et de l'audit a pour missions spécifiques :

- ▶ d'examiner les comptes soumis au Conseil d'Administration, notamment les évaluations et choix comptables retenus et leur caractère approprié aux situations que ces comptes retracent ;
- ▶ d'évaluer la qualité du contrôle interne ;
- ▶ de s'assurer de l'indépendance et de l'objectivité des Commissaires aux comptes appartenant à des réseaux qui assurent à la fois des fonctions d'audit et de conseil ;
- ▶ de confier des missions complémentaires d'audit à des auditeurs externes et à l'expiration du mandat, organiser des appels d'offres éventuels et présélectionner des Commissaires aux comptes dont la nomination sera proposée aux actionnaires.

Il est à noter qu'au moins un membre du Comité des comptes et de l'audit présente des compétences en matières financière et comptable et est indépendant.

Pour l'information sur le fonctionnement, l'organisation et la rémunération des membres du comité des comptes et de l'audit, veuillez-vous référer au paragraphe IX.1.2 du rapport de gestion 2015.

○ **Comité des rémunérations**

Mis en place en décembre 2008, le Comité des rémunérations a pour mission :

- ▶ d'assister le Conseil d'Administration lors de la détermination de la rémunération des mandataires sociaux, en veillant à sa cohérence avec leurs performances et la stratégie de l'entreprise, dans le respect des recommandations AFEP-MEDEF ;
- ▶ de donner au Conseil d'Administration un avis sur la politique générale d'attribution des options de souscription et/ou d'achats d'actions, sur les plans d'options établis par la Direction Générale du Groupe et proposer au Conseil les attributions d'options d'achat ou de souscription ;

- ▶ de proposer au Conseil d'Administration une répartition des jetons de présence et les montants individuels des versements à effectuer à ce titre aux administrateurs, en tenant compte de leur assiduité aux réunions du Conseil et des Comités qui le composent.

Pour l'information sur le fonctionnement, l'organisation et la rémunération des membres du comité des rémunérations, veuillez-vous référer au paragraphe IX.1.2 du rapport de gestion 2015.

- ***Evaluation du Conseil d'Administration***

Lors de la séance du 14 mars 2016, le Conseil d'Administration a procédé à l'évaluation interne de ses travaux. Une note de synthèse sur cette évaluation a été établie à destination des administrateurs et des Commissaires aux comptes. Les administrateurs se sont montrés extrêmement satisfaits par la qualité des informations transmises par la Direction Financière et la Direction Juridique, les réponses apportées et la transparence des débats avec la Direction Générale.

## 7. PRINCIPAUX RISQUES ET GESTION DES RISQUES

### 7.1 Exposition aux risques et incertitudes

Le Groupe procède de manière régulière à une revue de ses risques au travers de ses différents organes de contrôle (Comités du Conseil d'Administration, comité d'engagement, etc.). Foncière Atland considère que les risques et incertitudes suivants peuvent être pertinents au regard de son activité.

#### 7.1.1 Le risque client et de placement

Il s'agit du risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

#### Créances clients et autres débiteurs

L'exposition du Groupe au risque de crédit est réduite en raison de la diversification des sources de revenus et de la qualité de ses locataires dans le cadre de son activité « investissement ».

Au 30 juin 2015, l'en-cours client net des provisions pour dépréciation de 3 026 K€ concerne les revenus locatifs y compris les provisions pour charges à refacturer pour lesquelles les appels de fonds s'effectuent à intervalle variable selon la nature de charges concernées tout au long de l'exercice). L'ensemble se décompose de la façon suivante :

Les créances échues de plus de 3 mois représentent un montant de 459 K€ K€ HT et sont dépréciées à 100 % au 30 juin 2016.

L'intégralité des créances échues et non réglées s'explique de la façon suivante :

- difficultés financières rencontrées par un ancien locataire de l'immeuble de bureaux à Villejuif mis en liquidation judiciaire (montant déjà provisionné dès 2010),
- difficultés financières rencontrées par un locataire défaillant à Cébazat au cours de l'année 2014.

La société n'a connu aucun autre défaut de paiement.

S'agissant du degré de dépendance de Foncière Atland à l'égard des tiers, il est à noter que le Groupe Keolis est le premier locataire de Foncière Atland (**41 %** des revenus locatifs et **29 %** du chiffre d'affaires total au 30 juin 2016) suivi des Groupes Speedy (**14 %** des revenus locatifs et **9 %** du chiffre d'affaires total au 30 juin 2016) et FPLS (**11 %** des revenus locatifs et **7 %** du chiffre d'affaires total au 30 juin 2016).

#### Placements

Le Groupe limite son exposition en investissant uniquement dans des titres liquides et sécurisés comme des SICAV monétaires à taux sans risques.

#### 7.1.2 Le risque de prix

Le risque de prix est limité dans la mesure où le chiffre d'affaires provient de plusieurs types de revenus au 30 juin 2016 :

- les revenus liés à l'activité d'asset et property management (**35%**) ;
- et les revenus locatifs issus de l'activité d'investissement (**65%**).

A ce titre, les baux signés par le groupe présentent des caractéristiques limitant tout risque de

forte variation des revenus locatifs :

- la plupart des baux sont signés sur de longues durées (6 à 12 ans) : au 30 juin 2016, plus de 90 % des loyers du Groupe étaient initialement adossés à des baux d'une durée ferme supérieure à 6 ans ;
- la durée ferme moyenne des baux du patrimoine immobilier de Foncière Atland est de 4,9 ans au 30 juin 2016.

Le groupe est faiblement exposé aux variations à la baisse des indexations du coût de la construction.

### 7.1.3 Le risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité est assurée dans le cadre de plans pluriannuels.

Analyse des emprunts par maturité (hors intérêts courus et concours bancaires) :

Echéancier (En K euros)	Moins d'un an	2 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Emprunt obligataire non convertible	0	0	9 538	0	9 538
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 169	19 788	11 606	2 836	36 399
Emprunts - Crédit-bail	386	241	651	101	1 379
Juste valeur des instruments dérivés	46	38	45	0	129
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	106	850	81	380	1 417
Crédits promoteurs	0	659	0	0	659
Concours bancaires courants	16	0	0	0	16
Intérêts courus non échus	106	0	0	0	106
<b>Sous-total passifs financiers courants et non courants</b>	<b>2 829</b>	<b>21 576</b>	<b>21 921</b>	<b>3 317</b>	<b>49 643</b>
Emprunts relatifs aux immeubles de placement destinés à la vente	32 356	0	0	0	32 356
Intérêts courus non échus	75	0	0	0	75
Juste valeur des instruments dérivés relatifs aux immeubles destinés à la vente	581	0	0	0	581
<b>Sous-total des passifs liés aux actifs destinés à la vente</b>	<b>33 012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 012</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 841</b>	<b>21 576</b>	<b>21 921</b>	<b>3 317</b>	<b>82 655</b>

Compte tenu de ses relations privilégiées avec ses partenaires financiers, de la récurrence du cash-flow généré par ses investissements qui offrent des rendements sécurisés et de son actionnariat, le groupe estime que le risque de liquidité est limité.

### 7.1.4 Risque sur les entités ad-hoc

Le risque est non significatif et se limite aux fonds propres engagés.

### 7.1.5 Le risque de taux d'intérêt

Les emprunts contractés sont couverts contre le risque de taux car ils sont soit :

- 1 à taux fixe ;
- 1 avec des options de conversion à taux fixe ;
- 1 swapés ;
- 1 couverts par des stratégies avec des caps et des floors.

Au 30 juin 2016, 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 (net de l'actif) de 710 K€.

A fin juin 2016, y compris emprunt obligataire, 31% des prêts à long terme ont été souscrits à taux fixe. Les 69% de prêts à long terme souscrits à taux variable sont couverts à hauteur de 42% du principal des dettes, soit une couverture globale de la dette de 59,73% contre 60% au 31 décembre 2015.

Si l'on exclut la dette bancaire finançant les actifs détenus en vue de leur vente, le taux de couverture passe à 59,40%.

Sur les financements déjà en place et n'étant pas destinés à un remboursement court terme (c'est-à-dire plus d'un an et hors dette bancaire finançant des actifs détenus en vue de leur vente), le Groupe est peu sensible aux variations des taux d'intérêts en raison d'une couverture de sa dette adaptée : taux fixes et taux swapés. Ainsi, pour une hausse de 100 points de base des taux d'intérêt (Euribor 3 mois), l'impact serait peu significatif.

### 7.1.6 Le risque de change

Le groupe n'est pas exposé au risque de change.

### 7.1.7 Le risque lié à l'évolution du cours des actions

Le risque est faible compte tenu de la stabilité de l'actionnariat et de la faible liquidité du titre.

### 7.1.8 Le risque lié au niveau d'endettement du Groupe

Au 30 juin 2016, le groupe dispose d'une structure financière qu'il considère adaptée à ses objectifs. Le niveau d'endettement net correspond à 54,5% 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 52,5% à fin 2015 (54,0% hors impact de la couverture de taux contre 51,9% à fin 2015).

Certains biens font l'objet d'hypothèques telles que décrites dans l'annexe consolidée au paragraphe relatif aux engagements hors bilan (§ 8.1).

### 7.1.9 Le risque lié au service bancaire

Au 30 juin 2016, l'encours total des dettes bancaires affectées à l'acquisition et rénovation des actifs (hors intérêts courus non échus) est de 70 134 K€ hors dette obligataire (79 672 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 2016, le groupe remplit l'ensemble de ses obligations contractuelles relatives à ces clauses d'exigibilité anticipée.

### 7.1.10 Le risque juridique et réglementaire

En vue de prendre en compte les changements liés à l'adoption des textes législatifs ou réglementaires nouveaux, susceptible d'avoir une incidence sensible sur la situation du Groupe et le développement de son activité, la Direction Juridique, contribue, en liaison avec le réseau de conseils externes de Foncière Atland à la collecte et au traitement des informations appropriées relatives à la législation.

#### 7.1.11 Le risque lié à l'évolution des actifs immobiliers

L'évaluation du portefeuille d'actifs immobiliers de Foncière Atland est liée à de nombreux facteurs externes (conjoncture économique, marché de l'immobilier, taux d'intérêt...) et internes (taux de rendement et performances des actifs) susceptibles de varier. Dans ce cadre, le Groupe fait évaluer son patrimoine deux fois par un par un expert indépendant.

#### 7.1.12 Dépendance de Foncière Atland au regard des moyens techniques et humains

Afin de conserver une structure allégée et de ne pas alourdir ses coûts de fonctionnement, le périmètre Foncière Atland/Foncière Atland REIM ne compte actuellement aucune fonction support internalisée : directions administrative, financière, comptable, juridique et fiscale.

Un contrat de prestations de services de management et une convention d'assistance administrative ont ainsi été signés entre Foncière Atland et Atland SAS pour la mise à disposition par Atland SAS de ses compétences comptables, financières, juridiques et de management. Ainsi, la société Foncière Atland, qui n'a internalisé que ses fonctions « Investissement » et « Asset et property management », bénéficie des compétences de sa société mère.

### **7.2 Gestion des risques**

Parmi les risques énumérés ci-dessus, le management a identifié les principaux risques auxquels la société peut être confrontée dans le cadre de sa stratégie de développement :

- risques liés aux investissements,
- risques liés au niveau des taux d'intérêts,
- risques liés aux évolutions juridiques et fiscales,
- risques liés aux actifs immobiliers et à leurs revenus.

Sur la base de cette analyse, la politique de gestion des risques s'était traduite par la mise en place à partir de 2007 :

- d'un comité d'engagement pour vérifier et valider que chaque acquisition ou investissement et chaque cession de biens correspondent aux objectifs et aux caractéristiques financières définis par le groupe tant en termes de risque, de rentabilité que d'endettement,
- d'une veille juridique et fiscale en vue de prendre en compte les changements liés à l'adoption de textes législatifs ou réglementaires susceptibles d'avoir une incidence sensible sur la situation du groupe et sur son développement et ce, en s'appuyant sur un réseau de conseils externes,
- d'une stratégie financière pour préserver la rentabilité de ses investissements par la maîtrise du coût de ses financements. Cette maîtrise des coûts de financement sera réalisée par une limitation de l'exposition au risque d'évolution des taux d'intérêts tant par des opérations de couverture de taux que par des financements à taux fixe, et ce pour une part significative de l'endettement du groupe,
- d'une politique en matière d'assurance visant à garantir son capital et ses revenus quelle que soit l'activité concernée.

Ces axes stratégiques ont été maintenus au cours du premier semestre 2016.

Par ailleurs, aux fins d'assurer une confiance accrue des partenaires et investisseurs de Foncière Atland dans la pertinence et la transparence de l'information financière ainsi que pour améliorer la gouvernance de la société, il a été mis en place dès 2008 :

- un comité d'audit et des comptes pour vérifier et valider la pertinence de

- l'information financière donnée,  
un comité des rémunérations pour assurer, au regard des pratiques en place, les préconisations adéquates au Conseil d'Administration en matière de rémunérations des dirigeants et administrateurs de la Société.

#### 7.2.1 Assurances souscrites par la société et son groupe

Foncière Atland (et ses filiales) ont souscrit aux assurances suivantes :

- **Assurance Responsabilité Civile des Mandataires Sociaux**  
Compagnie : Chubb  
Garanties : 3.000.000 € par année d'assurance  
Franchise : Néant, sauf en cas de réclamation boursière (25.000 € par sinistre)  
Coût : 4.200 € HT
- **Assurance Responsabilité Civile Promoteur :**  
Compagnie : Albingia  
Garanties : RC exploitation :
  - o 6.100.000 € par année d'assurance en dommages corporels
  - o 1.000.000 € par année d'assurance en dommages matériels et immatérielsFranchise : Néant  
Coût : 0,12% du chiffre d'affaires HT
- **Assurances Propriétaires Non Occupants**  
Compagnies : AXA, ALLIANZ et AFU  
Garanties : Valeur à neuf, avec des limites pour certains types de risques  
Franchise : entre 500 et 7.000 €  
Coût : de 0.8 à 2.2 € TTC / m<sup>2</sup> selon le type de bâtiments :
  - o de 0.8 à 1.5 € TTC / m<sup>2</sup> pour les dépôts de bus,
  - o de 1 à 2 € TTC/m<sup>2</sup> pour les bureaux et commerces
  - o 2.2 € TTC /m<sup>2</sup> pour les entrepôts
- **Assurance Multirisque Professionnelle (locaux) :**  
Compagnie : AXA  
Garanties : illimité sur les locaux, 15.000 à 30.000 € sur le contenu selon le type de risque  
Franchise : Néant  
Coût : 534,36 € TTC

#### 7.2.2 Procédures internes mises en œuvre pour l'identification et le contrôle des engagements hors-bilan

L'intégralité des conventions et des engagements signés par le Groupe est soumise préalablement à la validation de la Direction Générale, de la Direction Financière et de la Direction Juridique.

La Direction Financière centralise les conventions et les enregistre dans un tableau de suivi, qui en mentionne les principales caractéristiques, dont les engagements hors bilan.

#### 7.2.3 Suivi des contentieux

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. L'arrêt de la Cour de Cassation est attendu au cours du dernier trimestre 2016.

## 8. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE 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 30/06/2015),
- Jetons de présence comptabilisés à hauteur de 22 K€ (contre 19 K€ au 30/06/2015),
- Charge liée à la redevance « marque » pour 10 K€ (idem au 30/06/2015),
- Contrats de prestations de services administratives conclus avec ATLAND S.A.S., société mère : la charge de l'exercice est de 383 K€ (contre 390 K€ au 30/06/2015),
- Chiffre d'affaires intra groupe pour 663 K€ (contre 2 353 K€ au 30/06/2015).

En Keuros	30/06/2016				30/06/2015			
	Maison mère	Entreprises associées	Autres	TOTAL	Maison mère	Entreprises associées	Autres	TOTAL
Créances associées	131	1 391	4 621	6 143	1	1 142	4 377	5 520
Dettes associées	6	313	45	364	199	629	29	857

Les transactions effectuées avec les parties liées sont réalisées dans des conditions normales de marché.

## 9. EVENEMENTS POST-CLOTURE

Le 20 septembre 2016, Foncière Atland a annoncé la création d'un premier OPPCI RFA avec effet de levier géré par sa filiale VOISIN SAS, société de gestion disposant de l'agrément AMF. Cet OPPCI, créée en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs privés est dédié à l'activité et à l'infrastructure de transport de personnes.

## 10. EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'AVENIR

### 10.1 Conjoncture

L'année 2016 a commencé par une nouvelle accélération de l'activité dans la zone euro (+0,6 % après +0,4 %). Le produit intérieur brut a augmenté plus vivement qu'attendu en France et en Allemagne et la croissance n'a faibli ni en Espagne, ni en Italie. Les fondamentaux de cette croissance semblent désormais robustes, comme l'atteste la bonne orientation du climat des affaires. Alors que les exportations avaient tiré la croissance en 2015, la demande intérieure prendrait le relais en 2016 pour l'entretenir à un niveau stabilisé, légèrement au-dessus de +1,5 % en rythme annuel.

La croissance de la zone résisterait ainsi à un environnement international de nouveau moins porteur. Le ralentissement des économies anglo-saxonnes se confirmerait en 2016, notamment parce que le potentiel de désépargne des ménages semble avoir atteint une limite; de plus, côté britannique, l'incertitude sur la perspective d'un « Brexit » provoque l'attentisme des investisseurs. De nombreux signes indiquent une orientation moins défavorable dans les pays émergents : notamment, après une nouvelle inflexion en début d'année, l'activité ne ralentirait plus en Chine, et elle cesserait de reculer en Russie. Mais ces économies émergentes n'en ont pas moins déçu au premier trimestre 2016, entraînant une nouvelle contraction du commerce mondial.

En France comme dans la zone euro, la résistance à ce contexte mondial résulterait des mêmes impulsions qu'en 2015. Même si son cours a récemment rebondi, le baril de pétrole reste mi-2016 environ moitié moins cher que mi-2014. Sa baisse passée contribue à une inflation encore très faible, ce qui stimule le pouvoir d'achat des ménages. Celui-ci est d'autant plus solide que l'accélération de l'activité se diffuse à l'emploi. La croissance de la consommation des ménages serait de ce fait stabilisée en moyenne sur l'année. Les entreprises profitent également du bas coût du pétrole pour redresser leur taux de marge, qui s'approcherait davantage en 2016 de sa moyenne d'avant-crise. De concert avec le faible niveau de taux d'intérêt, sous l'effet d'une politique monétaire encore plus accommodante, la hausse du taux de marge améliore les conditions de financement de l'investissement productif : celui-ci a très nettement accéléré en début d'année et resterait solide ensuite, si bien qu'il serait le principal facteur de l'accélération de l'activité en 2016.

Au premier trimestre, ces impulsions favorables ont été renforcées par des facteurs temporaires, tels que le rebond des dépenses pour le chauffage, de celles de services qui avaient été affectées par les conséquences des attentats du 13 novembre, ou la préparation de l'Euro 2016 de football. La croissance a ainsi été particulièrement dynamique (+0,6 %). Ces facteurs temporaires s'estomperaient au deuxième trimestre et l'activité ralentirait mais elle resterait néanmoins solide, à +0,3 %. Elle conserverait quasiment ce rythme au second semestre (+0,3 % puis +0,4 %), cohérent avec un climat des affaires légèrement au-dessus de sa moyenne de longue période en mai. Même le climat dans le bâtiment se dégèle, en phase avec un investissement des ménages qui cesserait enfin de peser sur la croissance, après un recul quasi continu depuis 2011. Ainsi, en moyenne sur l'année, la croissance s'élèverait à +1,6 %, après +1,2 % en 2015, ce qui constituerait sa plus forte hausse depuis 2011. Seul le commerce extérieur apporte une ombre à ce tableau globalement dégagé, car il limiterait plus encore la croissance que l'an dernier.

L'accélération de l'activité et les politiques d'allègement du coût du travail sur les bas salaires stimuleraient l'emploi qui augmenterait de 210 000 en 2016. Cette augmentation permettrait une baisse du taux de chômage, de 0,4 point à 9,8 % de la population active en fin d'année.

Deux principaux aléas pèsent sur ce scénario. Le premier porte sur les dépenses des entreprises qui ont très nettement accéléré fin 2015 puis début 2016. Un net ralentissement est attendu au printemps, mais cette inflexion pourrait être plus importante encore, ou, au contraire, l'investissement pourrait de nouveau surprendre par son dynamisme. Le second résulterait de l'incertitude que provoquerait un « Brexit » : elle se traduirait par un attentisme accru, au Royaume-Uni d'abord, dans l'Union européenne ensuite si cette incertitude s'étendait à la question de l'unité européenne.

Source : « note de conjoncture juin 2016 » - INSEE

## 10.2 Marché de l'investissement immobilier

### UN 2ÈME TRIMESTRE ANIMÉ, SOUS LE SIGNE DU RÉÉQUILIBRAGE ET DE LA SÉCURITÉ

Après un début d'année relativement calme, le marché de l'investissement a comme attendu accéléré au 2ème trimestre, approchant les 5 milliards d'euros transactés. Au total, pas moins de 8,2 milliards d'euros d'engagements en immobilier d'entreprise banalisés ont, pour l'instant, été recensés sur les 6 premiers mois de l'année. Dans un contexte de forte incertitude pré Brexit marqué au niveau européen par un net ralentissement des investissements, la France se démarque donc par ses bons résultats. En effet, les volumes y progressent de + 10 % sur un an quand l'Europe dans son ensemble enregistre un recul de - 17 %. La signature des premières très grosses transactions de l'année (tour First et 65 Champs Elysées) explique pour partie ce rattrapage. Cependant, le marché apparaît dans sa structuration très équilibré : après un 1er trimestre marqué par la domination des petites et moyennes transactions, un rattrapage des opérations entre 50 et 200 millions d'euros s'est opéré, pour finalement concentrer près de 45 % des engagements du semestre. Alors que le début d'année présentait un profil assez atypique (peu de bureaux, en particulier parisiens ; nombreux portefeuilles de commerces en régions ou en grande périphérie francilienne ; poids élevé de l'industriel/logistique) mais peu significatif au vu de la faiblesse des volumes échangés, la suite du semestre a marqué un retour à la normale. Malgré l'étroitesse de son offre, Paris intra-muros a retrouvé un poids plus en rapport avec la tendance long terme, avec le secteur Centre Ouest dynamisé par la signature du 65 Champs Elysées mais aussi le retour de quelques transactions bureaux significatives. A La Défense, l'acquisition de First par Axa marque le début d'une série de cessions de tours qui portera les volumes engagés à des niveaux jamais atteints sur ce marché depuis 2007. Ce retour à une géographie plus classique se double d'une recherche de sécurité accrue. Certes, 2 importantes VEFA « en blanc » se sont concrétisées ce trimestre, dépassant les 150 millions d'euros, mais toujours dans des localisations disposant d'une réelle profondeur locative : Be Issy et Ora dans Paris 17. Ainsi, la part des investissements à valeur ajoutée dans les opérations supérieures à 50 millions d'euros est retombée à 17 % quand les opérations core ont concentré les 2/3 des engagements.

### RETOUR EN FORCE DES BUREAUX

Sur le marché des commerces, après un début d'année exceptionnel, où 1,2 milliard d'euros avait été échangé, le 2ème trimestre a marqué le pas. Certes, 800 millions d'euros ont encore été investis, positionnant le 1er semestre 2016 comme le 2ème meilleur après 2014, pour représenter près du quart des engagements France. Mais plus de la moitié de ce volume revient à l'acquisition par les Qataris du 65 Champs Elysées pour 490 millions d'euros. Ainsi, le marché ces derniers mois n'a en réalité pas été très actif. Sur le high street retail, l'offre est toujours extrêmement contrainte et le marché est essentiellement animé de façon ponctuelle par quelques deals off market. Sur le segment des centres et galeries commerciales, l'offre est dominée par des produits vieillissants, localisés dans des bassins de consommation secondaires, tandis que les actifs prime recherchés par les investisseurs font cruellement

défaut, expliquant la faiblesse des volumes échangés. A l'inverse, le niveau des investissements en bureaux a plus que doublé entre le 1er et le 2ème trimestre, pour totaliser sur les 6 derniers mois 5,3 milliards d'euros, soit 65 % du total. Les volumes dans Paris Centre Ouest ont été dynamisés par la signature de 3 VEFA « en blanc » (ORA mais aussi Thémis et le lot N5, 2 projets de la ZAC Clichy Batignolles) et de la 1ère transaction prime d'envergure du QCA depuis ce début d'année, avec le 17 Matignon. En revanche, faute d'offres en début d'année, les volumes sont restés faibles dans Paris sud, malgré la concrétisation de Carré Daumesnil. Dans le Croissant Ouest, le secteur de Péri Défense a de nouveau été très actif sur le créneau des transactions core + / value add, à l'image du 1 cours Ferdinand de Lesseps à Rueil. Et dans les 1ères Couronnes, le secteur nord tire une nouvelle fois son épingle du jeu, avec Saint Denis et Saint Ouen qui ont bénéficié de 2 signatures significatives (Spallis et Eurosquare 2). Après un bon 1er trimestre 2016, le marché de l'investissement en industriel/logistique a continué sur sa lancée, totalisant près de 900 millions d'euros échangés sur les 6 derniers mois, ce qui représente un niveau d'activité satisfaisant (10 % du total). Surtout, comme l'an passé, la 2ème partie de l'année s'annonce active, particulièrement sur le segment des locaux d'activités. Les volumes investis devraient donc renouer en 2016 avec le bon niveau enregistré en 2015 (2,4 milliards d'euros).

### **UN MARCHÉ PORTÉ PAR LES ACTEURS DOMESTIQUES**

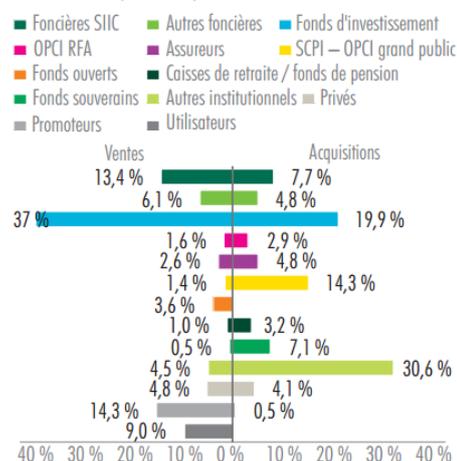
Sur un marché dominé par les stratégies core où les taux prime restent sous pression en raison de l'étroitesse de l'offre sécurisée, les investisseurs internationaux ont de plus en plus de mal à se positionner face à la concurrence des acteurs domestiques. C'est particulièrement notable pour les Allemands, qui étaient jusqu'à présent pénalisés dans leur pricing par leur lecture plutôt conservatrice des perspectives économiques françaises mais dont les positions commencent à évoluer, avec des offres actuellement émises sur des deals en cours de plus en plus compétitives. La situation est assez comparable chez les investisseurs asiatiques, qui pour certains sont encore en phase d'apprentissage du marché. Ainsi, la part des acquéreurs français ne cesse de croître depuis maintenant plusieurs années pour atteindre près de 75 %, avec une dominante d'institutionnels et qui opèrent de plus en plus de façon mutualisée sous la forme de club deals ou de joint-ventures. Même les anglo-saxons, qui demeuraient au 1er trimestre encore actif, apparaissent désormais en net retrait. Majoritairement orientés vers des stratégies value add, ils ont du mal à trouver sur le marché des bureaux une offre en adéquation avec leurs attentes en termes de rémunération mais suffisamment lisible et identifiée. Ils se retrouvent donc cantonnés sur des segments de niche (industriel/logistique, commerces spécialisés type magasins d'usine...).

### **FLIGHT TO QUALITY, OFFRE CONTRAINTE : LA COMPRESSION DES TAUX DEVRAIT SE POURSUIVRE**

Les chiffres de l'investissement européen mais aussi mondial l'attestent : après une année 2015 record, le marché connaît un ralentissement à l'échelle internationale. Mais ce dernier apparaît davantage comme une pause pour les investisseurs que comme une remise en cause plus profonde de leur intérêt pour l'immobilier. Sur les principaux marchés, en particulier européens, les fondamentaux apparaissent solides, les spreads continuent de s'apprécier. Les investisseurs restent donc confiants dans la capacité de l'immobilier à générer un couple rendement/risque attractif. Et l'afflux de capitaux qui cherchent à se placer n'est pas prêt de se tarir : besoin de diversification des grands bailleurs de fonds d'Asie et du Moyen-Orient renforcé par les difficultés locales, réorientation de l'allocation d'actifs des assureurs en liaison avec Solvency 2... Mais, dans un environnement hautement volatil et anxiogène (fin de cycle aux USA, ralentissement chinois, chute du cours du pétrole, crise des pays émergents, risques terroristes et géopolitiques), les investisseurs sont légitimement devenus plus précautionneux et s'interrogent davantage. Ils envisagent de plus en plus l'immobilier comme une valeur

refuge, privilégiant à nouveau les stratégies les plus core et les marchés les plus sécurisés. En Europe en particulier, les questionnements liés au Brexit devraient amplifier ce flight to quality. Dans un tel contexte, la France, 3ème marché européen, et en particulier Paris, seule véritable concurrente à la place londonienne, ne manquent pas d'atouts à faire valoir : maturité, stabilité, potentiel de rebond locatif à moyen terme...

Visuel 6 : Répartition des ventes / acquisitions par type d'acteurs au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (en volumes)



Sources : CBRE et Immostat, 2T 2016

Visuel 8 : Taux de rendement locatif « prime »\* au 1<sup>er</sup> juillet 2016

Bureaux Paris Centre Ouest	3,25 % - 4,50 %
Bureaux La Défense	4,65 % - 5,75 %
Bureaux Croissant Ouest	3,65 % - 7,00 %
Bureaux 1 <sup>ères</sup> Couronnes	4,25 % - 8,50 %
Bureaux 2 <sup>ème</sup> Couronne	5,50 % - 11,00 %
Bureaux Régions	4,80 % - 7,50 %
Logistique classe A France	5,75 % - 7,25 %
Locaux d'activités France	7,00 % - 11,00 %
Parcs d'activités France	6,50 % - 9,50 %
Boutiques France	3,00 % - 8,50 %
Centres commerciaux France	3,50 % - 6,25 %
Parcs d'activités commerciales France	4,75 % - 9,15 %

\* Actifs de qualité, loués aux conditions de marché

Grille établie en partie à dire d'experts (Capital Markets, Valuation, Etudes et Recherche), sachant qu'il n'existe pas systématiquement de références pour chaque catégorie

Source : CBRE, 2T 2016

Source : « France Investissement, 2<sup>e</sup> trimestre 2016 » - CBRE

### 10.3 Perspectives de Foncière Atland

Au cours de prochains mois, Foncière Atland conserve 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, destinées à la conservation ou la revente,
- la poursuite du développement de l'asset management.

La mise en œuvre de cette stratégie et l'acquisition de cette société de gestion doit permettre à Foncière Atland de passer de 642 M€ d'actifs gérés (valeur hors droits), à ce jour, à plus de 1 Mds€ à 3 ans.

**II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

*FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016*

---

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

FONCIÈRE  
**ATLAND**

30 juin 2016

**SA FONCIERE ATLAND**  
SOCIETE ANONYME  
AU CAPITAL DE 31 281 855 €  
10 AVENUE GEORGE V  
75008 PARIS

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**

BILAN ACTIF (en K euros)	Note	30.06.2016	31.12.2015
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	6.1	4 279	4 279
Immobilisations incorporelles		69	84
Immeubles de placement	6.2	34 038	73 165
Immobilisations corporelles		263	111
Participations dans les entreprises associées	6.4	2 740	1 003
Actifs financiers	6.3	5 726	5 580
Impôts différés actifs	6.5	356	318
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>47 471</b>	<b>84 540</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	6.6	17 735	17 527
Créances clients et autres débiteurs	6.7	5 538	5 311
Actifs d'impôt exigibles		131	66
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	10 145	14 164
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>33 549</b>	<b>37 068</b>
<b>TOTAL ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE</b>	6.9	<b>46 956</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>127 976</b>	<b>121 608</b>

BILAN PASSIF (en K euros)	Note	30.06.2016	31.12.2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital apporté	6.10	31 282	31 192
Réserves et résultats accumulés	6.10	5 334	3 757
Résultat de la période	6.10	682	2 743
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>37 298</b>	<b>37 692</b>
Participation ne donnant pas le contrôle		1 075	982
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>		<b>38 373</b>	<b>38 674</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Passifs financiers	6.11	46 814	71 101
Avantages du personnel		55	54
Participations dans les entreprises associées		0	0
Impôts différés passif		282	41
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>47 151</b>	<b>71 196</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Passifs financiers	6.11	2 829	5 229
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.12	1 145	1 056
Autres créditeurs	6.12	4 481	5 453
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>8 455</b>	<b>11 738</b>
<b>TOTAL PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE</b>	6.11	<b>33 997</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>127 976</b>	<b>121 608</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT (en K euros)	Note	30.06.2016 (6 mois)	30.06.2015 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7.1	6 670	6 807
Charges externes et autres charges		- 1 283	- 2 537
Impôts et taxes		- 88	- 96
Charges de personnel		- 1 648	- 843
Dotations nettes aux amortissements et provisions		- 1 430	- 985
Autres produits d'exploitation		177	17
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT CESSIION DES ACTIFS DE PLACEMENT</b>		<b>2 398</b>	<b>2 363</b>
Résultat net de cession	7.3	0	- 229
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>2 398</b>	<b>2 134</b>
Charges financières	7.2	- 1 634	- 1 566
Produits financiers	7.2	278	188
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>- 1 356</b>	<b>- 1 378</b>
Impôt sur les bénéfices	7.4	- 344	- 129
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>698</b>	<b>627</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		73	76
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>771</b>	<b>703</b>
dont part revenant au Groupe		682	620
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		89	83
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>		(€ par action)	(€ par action)
De base	6.10	1,21 €	1,32 €
Dilué	6.10	1,12 €	1,32 €

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	30.06.2016 (6 mois)	30.06.2015 (6 mois)
Résultat net consolidé		771	703
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture		68	256
Autres éléments du résultat global (1)		68	256
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>839</b>	<b>959</b>
Dont			
Part du Groupe		750	876
Participations ne donnant pas le contrôle		89	83

(1) Eléments recyclables en totalité par résultat

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Résultat	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>26 116</b>	<b>- 2 430</b>	<b>2 768</b>	<b>26 454</b>	<b>810</b>	<b>27 264</b>
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
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>3 024</b>	<b>- 2 148</b>	<b>876</b>	<b>83</b>	<b>959</b>
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
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>26 116</b>	<b>785</b>	<b>620</b>	<b>27 521</b>	<b>896</b>	<b>28 417</b>

<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>31 192</b>	<b>3 757</b>	<b>2 743</b>	<b>37 692</b>	<b>982</b>	<b>38 674</b>
Résultat 31/12/2015		2 743	- 2 743	0		0
Résultat 30/06/2016			682	682	89	771
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :</i>						
Juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		68		68		68
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>0</b>	<b>2 811</b>	<b>- 2 061</b>	<b>750</b>	<b>89</b>	<b>839</b>
Augmentation de capital	90	- 90		0		0
Distribution		- 1 171		- 1 171	3	- 1 168
Actions propres		30		30		30
Paiement fondé sur des actions				0		0
Mouvements de périmètre				0		0
Autres		- 3		- 3	1	- 2
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>31 282</b>	<b>5 334</b>	<b>682</b>	<b>37 298</b>	<b>1 075</b>	<b>38 373</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

(en K euros)	Note	30.06.2016	30.06.2015
<b>RESULTAT</b>		<b>771</b>	<b>703</b>
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>			
Part dans les résultats des entreprises associées, nette des dividendes reçus		- 73	- 76
Dotations aux amortissements et dépréciations		1 226	925
Païement fondé sur des actions		0	31
Variation de la juste valeur des instruments financiers		31	- 48
Autres produits et charges calculés		- 307	62
Plus et moins-values de cession d'actifs immobiliers de placement	7.3	0	229
<i>Marge brute d'autofinancement après coût du financement et impôt</i>		<i>1 648</i>	<i>1 826</i>
Coût de l'endettement financier net		1 167	1 164
Impôts		344	129
<i>Marge brute d'autofinancement avant coût du financement et impôt</i>		<i>3 159</i>	<i>3 119</i>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.13	- 1 310	723
Intérêts versés nets		- 1 716	- 1 237
Impôts payés		- 223	- 255
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>- 90</b>	<b>2 350</b>
Décassements sur acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		- 170	- 2
Décassements sur acquisition d'immeubles de placement		- 626	- 2 257
Encaissements nets sur cession d'immeubles de placement		0	1 568
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières		- 249	- 70
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		23	0
Incidence des autres variations de périmètre		- 1 917	0
Décassements sur acquisitions de filiales nets de la trésorerie récupérée	4.3	- 4 205	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>- 7 144</b>	<b>- 761</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		- 1 171	0
Distribution		3	3
Dépôts reçus		3	36
Dépôts remboursés		0	- 152
Encaissements provenant d'emprunts		12 500	1 739
Remboursement emprunts		- 7 472	- 3 199
Variation des autres fonds propres		- 143	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>3 720</b>	<b>- 1 573</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>- 3 514</b>	<b>16</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE – Cf. § 6.8</b>		<b>14 160</b>	<b>6 225</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE – Cf. § 6.8</b>		<b>10 646</b>	<b>6 241</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

<b>ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE</b>	2
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	3
<b>NOTE I – INFORMATIONS GENERALES</b>	7
<b>NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b>	10
2.1. DECLARATION DE CONFORMITE	10
2.2. UTILISATION D'ESTIMATION	11
2.3. METHODES ET REGLES D'EVALUATION	11
<b>NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	12
<b>NOTE IV – COMPARABILITE DES COMPTES</b>	13
4.1. VARIATION DE PERIMETRE	13
4.2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES	13
4.3. DETAIL DES ACQUISITIONS DE SOCIETES DANS LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	14
<b>NOTE VI – PRECISIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN CONSOLIDE</b>	19
6.1. GOODWILL	19
6.2. IMMEUBLES DE PLACEMENT	19
6.3. ACTIFS FINANCIERS	21
6.4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	21
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. ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE	24
6.10. CAPITAUX PROPRES	25
6.11. PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS	26
6.12. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	31
6.13. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	31
<b>NOTE VII – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT</b>	32
7.1. CHIFFRE D'AFFAIRES	32
7.2. RESULTAT FINANCIER	32
7.3. RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS	32
7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES	32
<b>NOTE VIII – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	34
8.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN	34
8.2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016	36
8.3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	36

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## NOTE I – INFORMATIONS GENERALES

Le groupe Foncière Atland a pour activités l'investissement, la gestion d'actifs non règlementée et règlementée (au travers de SCPI ou d'OPPCI), la construction et l'externalisation d'actifs immobiliers d'entreprises (localisés en Ile-de-France et en Province).

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

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 2016.

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 septembre 2016.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 sont consultables sur internet et disponibles sur demande au siège social de la société.

### FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2016 a été marqué par les éléments suivants :

- **Fonds propres – émission obligataire**

Au cours du premier semestre, Foncière Atland a réalisé une émission obligataire de 10 M€. L'offre a été réalisée par placement privé du 6 avril 2016 au 15 avril 2016 conformément à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier. Les Obligations portent intérêt au taux de 4,5 % l'an, payable annuellement et seront remboursées en totalité en numéraire à leur valeur nominale majorée, le cas échéant, d'une prime de remboursement liée à la performance économique de Foncière Atland à la date de remboursement et plafonnée à 7% par an.

Par ailleurs, en conformité avec le Prospectus, visé par l'Autorité des marchés financiers sous le n°13-066 en date du 6 mars 2013, Foncière Atland a décidé de procéder au remboursement anticipé, le 4 mai 2016 des obligations émises en 2013 pour un montant de 5 M€.

- **Investissement et revenus locatifs en régime SIIC**

Foncière Atland a acquis le 7 avril 2016 les titres d'une société détenant indirectement 7 centres d'entretien de poids lourds exploités par Groupe FPLS. Le portefeuille comprend également un centre de contrôle technique poids lourds exploité par Dekra. Les actifs sont situés à Chartres, Fougères, La Roche-sur-Yon, Le Mans, Lorient, Nantes et Vannes.

FPLS est une société spécialisée dans le freinage poids lourds et la mise en conformité, exploitant 14 centres situés dans le grand ouest de la France. FPLS est filiale à 100% de la société AD Poids Lourds – Groupe Autodistribution.

7/36

▪ **Asset management et gestion règlementée**

- Foncière ATLAND a livré fin du premier semestre 2016 à Toulouse le nouveau siège mondial de SIEMENS regroupant les activités liées à la conception et la fabrication de métros. Siemens s'est engagé dans la durée avec la signature d'un bail de 9 ans fermes avec Foncière Atland pour un loyer annuel de 445 K€ hors taxes et hors charges.  
Ce site bénéficie d'une surface bâtie de 4 000 m<sup>2</sup> sur un terrain d'un hectare. Foncière ATLAND a entrepris mi-2015 une rénovation lourde de ce bâtiment à usage de bureaux et d'activités en remettant à niveau les performances du bâtiment construit à la fin des années 80 et en l'adaptant clé en main pour son utilisateur.
- Le 20 septembre 2016, Foncière Atland a annoncé la création d'un premier OPPCI RFA avec effet de levier géré par sa filiale VOISIN SAS, société de gestion disposant de l'agrément AMF. Cet OPPCI, dédié à l'activité et à l'infrastructure de transport de personnes, a accueilli par voie d'apport ou de cession l'ensemble des dépôts de bus acquis et/ou gérés par Foncière Atland depuis 2007 (détenue directe ou dans le cadre de montages en co-investissements). Pour mémoire, ces actifs sont loués aux sociétés Keolis (filiale SNCF) et Transdev (filiale de la Caisse des Dépôts et Consignation).

Foncière Atland, qui conserve l'asset management et la gestion des actifs dans le cadre d'un nouveau contrat d'asset management (avec sa filiale Foncière Atland REIM), détient 30% du portefeuille ainsi nouvellement constitué et qui représente plus de 100 M€ d'actifs (valeur HD). Cet OPPCI a été constitué en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs privés (au travers de la société ImmoBus, elle-même actionnaire de l'OPPCI). La volonté des actionnaires est de développer ce portefeuille pour le porter à 200 M€ par des acquisitions d'actifs similaires en France mais également en Europe continentale.

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs immobiliers et les titres de participations apportés ou cédés dans le cadre de la structuration du véhicule OPC, ont fait l'objet d'un reclassement bilanciel. Parallèlement, l'ensemble des dettes rattachées, a également été retraitée.

Par ailleurs, et toujours dans le cadre de ce partenariat avec AG Real Estate et ImmoBus, Foncière Atland a également renforcé sa participation dans 3 sociétés belges Optiland (actifs dédiés au transport de passagers situés en Belgique) pour atteindre 30% de détention à fin juin 2016.

▪ **Activité construction**

- Foncière Atland a annoncé le lancement d'un nouveau parc d'activité Urban Valley de 10 000 m<sup>2</sup> sur le territoire de la communauté d'Agglomération du Val d'Orge et la commune du Plessis Pâté (91) sur une zone d'activité de nouvelle génération aménagée par la SORGEM.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

Ce parc d'activités développera 4 bâtiments de 300 à 2 500 m<sup>2</sup> offrant des solutions d'aménagement clé en main, adaptées aux besoins de flexibilité des entreprises

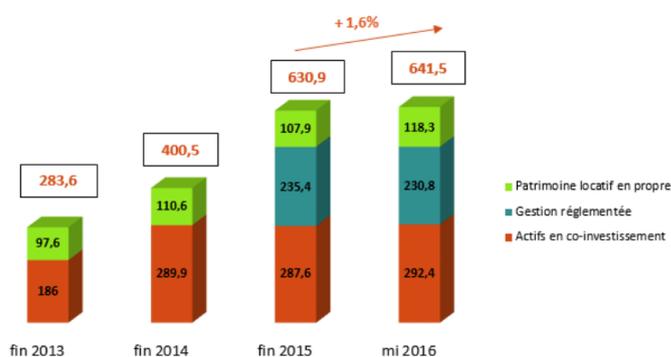
- Par ailleurs, dans le prolongement de son premier parc d'activité URBAN Valley situé à Corneilles-en-Parisis, Foncière Atland développe un nouveau projet sur un terrain de 7 100 m<sup>2</sup> aménagé par Grand Paris Aménagement (GPA). Le bâtiment, livrable début 2017, proposera des lots divisibles d'activités et de bureau.

Il s'agit du cinquième programme de la gamme URBAN Valley de Foncière Atland, marquant le succès de ce nouveau concept.

## ▪ Portefeuille sous gestion

Le patrimoine géré par le Groupe se décompose en un patrimoine locatif propre et en un portefeuille sous gestion constitué avec des investisseurs tiers ou dans le cadre de la gestion réglementée de la société VOISIN (SCPI et OPCI).

Au 30 juin 2016, la valeur de marché du patrimoine locatif propre de FONCIERE ATLAND s'élève à près de **118,3 M€** hors droits et environ **641,5 M€** hors droits pour l'ensemble du portefeuille sous gestion (y compris la gestion réglementée et les co-investissements).



FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## NOTE II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### 2.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe Foncière Atland au 30 juin 2016 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 2015, 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.

En revanche, le groupe n'a pas anticipé de normes ou d'interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2016.

Par ailleurs, aucune nouvelle norme n'a été appliquée au cours du premier semestre 2016.

Les principales incidences des normes, ci-dessous, publiées par l'IASB non adoptées par l'Union Européenne sur les comptes consolidés du Groupe sont en cours d'évaluation :

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018,
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats conclus avec des clients » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018,
- IFRS 16 « Contrats de location ». Cette nouvelle norme publiée par l'IASB le 13 janvier 2016, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, remplace la norme IAS 17 et les interprétations liées. Elle introduit les principales nouveautés suivantes :
  - Tous les contrats de location seront portés au bilan des preneurs, y compris les contrats de location simple pour lesquels la ligne charges de location unique selon IAS 17 sera remplacée par une charge d'amortissement des actifs loués et une charge d'intérêt sur les passifs liés à la location,
  - Le montant total des flux de trésorerie ne sera pas modifié, en revanche, les flux de trésorerie d'exploitation seront réduits avec en contrepartie une augmentation correspondante des flux de financement.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

---

## 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 du chiffre d'affaires et 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 2016 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 décembre 2015 à l'exception de ce qui est présenté en note 2.1.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## NOTE III – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

*Sociétés présentes dans le périmètre au 30 juin 2016*

	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 LIMEL	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 BRIVE	PARIS	France	528 884 034	5,00	MEE
SCI VEOLAND METZ	PARIS	France	528 847 064	5,00	MEE
SCI VEOLAND NIMES	PARIS	France	528 695 695	4,97	MEE
SCI VEOLAND MONTESSON	PARIS	France	528 813 843	5,00	MEE
SAS TRANSBUS	PARIS	France	814 280 939	99,38	IG
SCCV FONC. ATLAND CORMEILLES EN PARISIS III	PARIS	France	533 384 798	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 SPEDLAND	PARIS	France	801 312 208	67,91	IG
SAS FONCIERE ATLAND PARTICIPATIONS	PARIS	France	811 047 919	100,00	IG
SCCV FONCIERE ATLAND MY VALLEY	PARIS	France	812 718 419	100,00	IG
SAS VOISIN	DIJON	France	310 057 625	100,00	IG
SCI CC IMMOBILIER	PARIS	France	538 403 106	100,00	IG
SCI FPLI 85	PARIS	France	479 064 719	100,00	IG
SCI FPLI 56	PARIS	France	489 491 696	100,00	IG
SCI FPLI 72	PARIS	France	439 255 191	100,00	IG
SCI FPLI FOUGERES	PARIS	France	452 895 311	100,00	IG
SCI DU GOLFE	PARIS	France	378 119 960	100,00	IG
SCI DU SEMINAIRE	PARIS	France	432 266 880	100,00	IG
SCI FPLI 44	PARIS	France	421 380 726	100,00	IG
OPTILAND ANTWERP NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 119	30,00	MEE
OPTILAND HASSELT NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 416	30,00	MEE
OPTILAND HERENTALS NV	BRUXELLES	Belgique	831 385 713	30,00	MEE
OPTILAND HOLD NV	BRUXELLES	Belgique	831 381 654	30,00	MEE

IG : Intégration Globale

MEE : Mise En Equivalence

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

---

## NOTE IV – COMPARABILITE DES COMPTES

### 4.1. VARIATION DE PERIMETRE

↑ Entrées de périmètre

*Acquisition des entités suivantes :*

- SCI CC IMMOBILIER devenue SCI FPLI
- SCI FPLI 85
- SCI FPLI 56
- SCI FPLI 72
- SCI FPLI FOUGERES
- SCI DU GOLFE
- SCI DU SEMINAIRE
- SCI FPLI 44

*Entrée au capital :*

- SAS TRANSBUS

*Augmentation du pourcentage d'intérêt sans modification des méthodes de consolidation :*

- NV OPTILAND ANTWERP
- NV OPTILAND HASSELT
- NV OPTILAND HERENTALS
- NV OPTILAND HOLD

↓ Sorties de périmètre

- SCI FONCIERE ATLAND RETAIL (Confusion de Patrimoine)

### 4.2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Voir note 2.1.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**4.3. DETAIL DES ACQUISITIONS DE SOCIETES DANS LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

En Keuros	Acquisitions 2016
Prix d'acquisition	-4 499
Déduction de la trésorerie filiale	294
<b>Acquisition de sociétés intégrées après déduction de la trésorerie</b>	<b>- 4 205</b>
<b>Eléments d'actifs acquis</b>	
Actifs non courants acquis	6 714
Créances fiscales nettes acquises	17
BFR net acquis	- 194
<b>Eléments de passifs acquis</b>	
Endettement brut acquis	- 2 159
Passifs non courants acquis	-151
Autres passifs courants acquis	0

Il s'agit de l'acquisition de la SCI CC Immobilier ainsi que de ses 7 filiales (Cf. Note I.).

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

---

## 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 Corneilles en Paris et Foncière Atland Corneilles en Paris III.
3. Le pôle « asset management et gestion d'actifs » dédié à l'activité de montage et de gestion d'actifs dans le cadre de co-investissement et dans le cadre de la gestion réglementée (SCPI ou OPPCI). Il est composé de Foncière Atland Asset Management, Foncière Atland Reim et Voisin.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**Décomposition par pôle des actifs et passifs**

01.01.2016 – 30.06.2016 (en K euros)	INVESTISSEMENT	ASSET MANAGEMENT ET GESTION D'ACTIFS
Actifs sectoriels	62 154	6 992
Impôts différés actifs	3	99
Créances d'impôts	34	96
Actifs détenus en vue de leur vente	46 956	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>109 147</b>	<b>7 187</b>
Passifs sectoriels	46 225	5 334
Capitaux propres consolidés	0	0
Impôts différés passifs	282	0
Dettes d'impôts	9	0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	33 997	0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>80 513</b>	<b>5 334</b>

<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>14 168</b>	<b>- 198</b>
<b>Coûts encourus pour l'acquisition d'actif</b>	<b>3 977</b>	<b>0</b>

01.01.2016 – 30.06.2016 (en K euros)	CONSTRUCTION	Non Sectorisé (*)	Total au 30/06/2016
Actifs sectoriels	5 352	6 035	80 533
Impôts différés actifs	23	231	356
Créances d'impôts	1	0	131
Actifs détenus en vue de leur vente	0	0	46 956
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 376</b>	<b>6 266</b>	<b>127 976</b>
Passifs sectoriels	3 740	16	55 315
Capitaux propres consolidés	0	38 373	38 373
Impôts différés passifs	0	0	282
Dettes d'impôts	0	0	9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	0	0	33 997
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 740</b>	<b>38 389</b>	<b>127 976</b>

<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>4 234</b>	<b>0</b>	<b>18 204</b>
<b>Coûts encourus pour l'acquisition d'actif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 977</b>

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

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

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
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>102 349</b>	<b>280</b>
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>80 357</b>	<b>750</b>

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

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
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 332</b>	<b>3 812</b>	<b>111 774</b>
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 246</b>	<b>28 420</b>	<b>111 774</b>

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

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

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

**Résultats par pôles**

01.01.2016 – 30.06.2016 (en K euros)	INVESTISSE- MENT	ASSET MANAGEMENT GESTION D'ACTIFS	CONSTRUC- TION	TOTAL au 30.06.2016
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers	4 368	2 302	0	6 670
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres pôles	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 368</b>	<b>2 302</b>	<b>0</b>	<b>6 670</b>
Amortissements incorporels et corporels	- 1 331	- 27	- 72	- 1 430
Produits et charges opérationnels avec contrepartie de trésorerie	- 581	- 1 926	- 334	- 2 841
Produits et charges opérationnels sans contrepartie de trésorerie	0	- 1	0	- 1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 456</b>	<b>348</b>	<b>- 406</b>	<b>2 398</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits et charges financiers avec contrepartie de trésorerie	- 859	- 35	- 68	- 962
Autres produits et charges financiers sans contrepartie de trésorerie	- 360	1	- 35	- 394
<b>Résultat financier</b>	<b>- 1 219</b>	<b>- 34</b>	<b>- 103</b>	<b>- 1 356</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>1 237</b>	<b>314</b>	<b>- 509</b>	<b>1 042</b>
Impôt sur les bénéfices	- 385	- 129	170	- 344
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	73	0	0	73
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>925</b>	<b>186</b>	<b>- 339</b>	<b>771</b>
Dont Résultat net – part des actionnaires de la société mère	832	186	- 335	682
Dont Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	93	0	- 4	89

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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 207</b>	<b>800</b>	<b>1 800</b>	<b>6 807</b>
Amortissements incorporels et corporels	- 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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 281</b>	<b>273</b>	<b>- 191</b>	<b>2 363</b>
<b>Résultat des cessions</b>	<b>- 229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 229</b>
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
<b>Résultat financier</b>	<b>- 1 322</b>	<b>0</b>	<b>- 56</b>	<b>- 1 378</b>
<b>Résultat des activités courantes</b>	<b>730</b>	<b>273</b>	<b>- 247</b>	<b>756</b>
Impôt sur les bénéfices	- 127	- 84	82	- 129
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	83	0	- 7	76
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>686</b>	<b>189</b>	<b>- 172</b>	<b>703</b>
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

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## NOTE VI – PRECISIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN CONSOLIDE

### 6.1. GOODWILL

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.16	Perte de valeur	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Nettes 31.12.15
Activité de services : gestion d'actifs règlementés	4 279	0	4 279	4 279
<b>TOTAL GOODWILL</b>	<b>4 279</b>	<b>0</b>	<b>4 279</b>	<b>4 279</b>

Variations (En K euros) 01.01.2016-30.06.2016	Valeurs Brutes	Perte de valeur	Valeurs Nettes
31.12.2015	4 279	0	4 279
<b>30.06.2016</b>	<b>4 279</b>	<b>0</b>	<b>4 279</b>

Ce goodwill correspond à l'expérience et au savoir-faire de la société Voisin acquise le 24 septembre 2015. Il est conservé compte tenu des perspectives de développement et de cash-flow de la société.

Un test d'impairment est réalisé une fois par an notamment au travers d'une valorisation réalisée par un cabinet indépendant. .

### 6.2. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.16	Amortissements et dépréciations 30.06.16	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Brutes 31.12.15	Amortissements et dépréciations 31.12.15	Valeurs Nettes 31.12.15
Terrains	5 579	- 34	5 545	27 761	- 308	27 453
Constructions	34 086	- 5 593	28 493	60 081	- 14 369	45 712
<b>TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT</b>	<b>39 665</b>	<b>- 5 627</b>	<b>34 038</b>	<b>87 842</b>	<b>- 14 677</b>	<b>73 165</b>

Variations (En K euros) 01.01.2016-30.06.2016	Valeurs Brutes	Amortissements et dépréciations	Reprises	Valeurs Nettes
31.12.2015	87 842	- 17 280	2 603	73 165
Achats d'actifs liés aux variations de périmètre	6 714	0	0	6 714
Augmentations	1 094	- 1 234	49	- 91
Diminutions	-307	305	0	-2
Reclassement immeubles de placement destinés à être cédés (1)	- 55 671	9 930	0	- 45 741
Reclassement autres	-7	0	0	- 7
<b>30.06.2016</b>	<b>39 665</b>	<b>-8 279</b>	<b>2 652</b>	<b>34 038</b>

(1) Cf. paragraphe 6.9.

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

Au 30 juin 2016, 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 2016, qui est nul contre 49 K€ au 31 décembre 2015, soit une reprise nette de 49 K€ sur la période.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

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

Au 30.06.2016 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expertise
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	34 038	39 377
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux disponibles à la vente	45 741	57 969
<b>TOTAL</b>	<b>79 779</b>	<b>97 346</b>

La règle de calcul d'évaluation des immeubles de placement, identique à celle appliquée dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015, 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 2015, la situation était la suivante :

Au 31.12.15 (En K euros)	Valeurs nettes comptables	Valeurs d'expertise
Immeubles de bureaux, d'activités et centres commerciaux	73 165	87 601
<b>TOTAL</b>	<b>73 165</b>	<b>87 601</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

### 6.3. ACTIFS FINANCIERS

Décomposition (En K euros)	Valeurs Brutes 30.06.16	Dépréciations 30.06.16	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Nettes 31.12.15
Titres de participation non consolidés	4 226	0	4 226	4 306
Autres créances immobilisées	1 072	0	1 072	904
Autres titres immobilisés	16	0	16	16
Autres immobilisations financières	412	0	412	354
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>5 726</b>	<b>0</b>	<b>5 726</b>	<b>5 580</b>

Variations (En K euros) 01.01.2016-30.06.2016	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31.12.2015	5 580	0	5 580
Reclassement actifs destinés à être cédés (1)	-82	0	-82
Variation de juste valeur des titres de participation non consolidés	2	0	2
Augmentations	249	0	249
Diminutions	-23	0	-23
<b>30.06.2016</b>	<b>5 726</b>	<b>0</b>	<b>5 726</b>

(1) Cf. paragraphe 6.9.

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 30.06.16	Dépréciation 30.06.16	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Nettes 31.12.15
Participations dans les entreprises associées	2 740	0	2 740	1 003
<b>TOTAL PARTICIPATIONS NETTES DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES</b>	<b>2 740</b>	<b>0</b>	<b>2 740</b>	<b>1 003</b>

En K euros	30.06.16	31.12.15
<b>Valeur des titres en début de l'exercice</b>	<b>1 003</b>	<b>742</b>
Part du groupe dans les résultats de l'exercice (y compris impact de la réévaluation de la participation acquise)	73	323
Variation du pourcentage de détention	1 917	0
Dividendes distribués	- 222	- 64
Reclassement actifs destinés à être cédés (2)	- 31	0
Autres	0	2
<b>Valeur des titres en fin d'exercice</b>	<b>2 740</b>	<b>1 003</b>

(1) Renforcement du pourcentage de détention du groupe au sein du capital de ses 4 filiales belges (Optiland)

(2) Cf. paragraphe 6.9.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

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

En K euros	30.06.16	31.12.15
Actifs non courants	17 654	45 862
Actifs courants	2 874	8 484
Actifs destinés à être cédés	28 181	0
Passifs non courants	11 965	35 545
Passifs courants	2 695	7 969
Passifs destinés à être cédés	30 022	0

En K euros	30.06.16	31.12.15
Chiffre d'affaires	2 331	5 484
Résultat net des activités poursuivies	1 269	1 898
<b>Résultat global total</b>	<b>1 269</b>	<b>1 898</b>

## 6.5. IMPOTS DIFFERES

L'analyse des impôts différés actifs au 30 juin 2016 est la suivante :

Décomposition (En K euros)	30.06.16	31.12.15
Impôts différés actifs liés à des reports déficitaires	270	231
Différences temporaires	20	22
Autres différences	66	65
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>356</b>	<b>318</b>

Variations (En K euros) du 01.01.2015 au 31.12.2015	
31.12.2014	340
Mouvements de périmètre	13
Augmentations	129
Diminutions	- 191
Autres différences	27
<b>31.12.2015</b>	<b>318</b>

Variations (En K euros) du 01.01.2016 au 30.06.2016	
31.12.2015	318
Augmentations	44
Diminutions	- 1
Autres différences	- 5
<b>30.06.2016</b>	<b>356</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.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## 6.6. STOCKS ET EN-COURS

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30.06.16	Dépréciation 30.06.16	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Brutes 31.12.15	Dépréciation 31.12.15	Valeurs Nettes 31.12.15
Stocks et travaux en cours	17 833	- 98	17 735	17 557	- 30	17 527
<b>TOTAL STOCKS ET TRAVAUX EN-COURS</b>	<b>17 833</b>	<b>- 98</b>	<b>17 735</b>	<b>17 557</b>	<b>- 30</b>	<b>17 527</b>

Variations (en K euros) du 01.01.2015 au 31.12.2015	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31.12.2014	15 220	- 30	15 190
Augmentations	2 344	0	2 344
Diminutions	- 7	0	- 7
<b>31.12.2015</b>	<b>17 557</b>	<b>- 30</b>	<b>17 527</b>

Variations (en K euros) du 01.01.2016 au 30.06.2016	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
31.12.2015	17 557	- 30	17 527
Augmentations	276	-68	208
Diminutions	0	0	0
<b>30.06.2016</b>	<b>17 833</b>	<b>- 98</b>	<b>17 735</b>

Au 30 juin 2016, un montant cumulé de 115 K€ de frais financiers ont été incorporés dans le coût de revient des stocks. Au 31 décembre 2015, ils s'élevaient à 106 K€.

## 6.7. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Décomposition (en K euros)	Valeurs Brutes 30.06.16	Dépréciation 30.06.16	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Brutes 31.12.15	Dépréciation 31.12.15	Valeurs Nettes 31.12.15
Créances clients	4 226	- 459	3 767	4 085	- 322	3 763
<b>TOTAL CREANCES CLIENTS</b>	<b>4 226</b>	<b>- 459</b>	<b>3 767</b>	<b>4 085</b>	<b>- 322</b>	<b>3 763</b>
Avances et acomptes versés	35	0	35	76	0	76
Créances sociales	0	0	0	1	0	1
Créances fiscales	808	0	808	993	0	993
Comptes courants débiteurs	434	0	434	223	0	223
Créances sur cessions d'immobilisations	1	0	1	1	0	1
Débiteurs divers	84	0	84	193	0	193
Charges constatées d'avance	409	0	409	61	0	61
<b>TOTAL AUTRES DEBITEURS</b>	<b>1 771</b>	<b>0</b>	<b>1 771</b>	<b>1 548</b>	<b>0</b>	<b>1 548</b>
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>5 997</b>	<b>- 459</b>	<b>5 538</b>	<b>5 633</b>	<b>- 322</b>	<b>5 311</b>

Le groupe a connu deux nouveaux défauts de paiement sur le premier semestre 2016 issus de l'exploitation de commerces à Cébazat (31). Les créances concernées font l'objet d'une dépréciation venant s'ajouter à celles constituées au cours des exercices précédents au titre de l'immeuble de bureaux de Villejuif (94) ainsi que de ce même actif de commerces à Cébazat (31) (dotation complémentaire de 137 K€ sur le semestre)

L'ensemble des actifs courants est à moins d'un an.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

### 6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Décomposition (En K euros)	Valeurs Nettes 30.06.16	Valeurs Nettes 31.12.15
Valeurs mobilières de placement	5 369	4 141
Trésorerie	4 776	10 023
<b>TOTAL TRESORERIES ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au bilan</b>	<b>10 145</b>	<b>14 164</b>
Découverts bancaires	- 16	- 4
Trésorerie des actifs destinés à être cédés	517	0
<b>TOTAL TRESORERIES ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE au sens du TFT</b>	<b>10 646</b>	<b>14 160</b>

### 6.9. ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE

Décomposition (En K euros)	Valeurs au 31.12.15	Acquisitions, créations et apports	Diminution par cessions	Autres mouvements, reclassements	Valeurs au 30.06.16
Immeubles de placement destinés à la vente	0	0	0	45 741	45 741
Titres de participation non consolidés	0	0	0	82	82
Participations dans les entreprises associées	0	0	0	31	31
Autres actifs	0	0	0	1 102	1 102
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46 956</b>	<b>46 956</b>

- *Immeubles de placement destinés à la vente*

Les immeubles de placement destinés à la vente correspondent au portefeuille d'actifs « dépôts de bus » constitué entre 2007 et 2008, à savoir :

- Actifs loués à Keolis pour 35 465 K€,
- Actifs loués à Veolia Transdev pour 10 276 K€.

- *Titres de participation non consolidés et participations dans les entreprises associées disponibles à la vente*

Les titres de participation et les participations dans les entreprises associées disponibles à la vente, sont constitués des participations minoritaires détenues par Foncière Atland dans des sociétés en co-investissement et portant des actifs de type « dépôts de bus ».

Ces actifs immobiliers ou ces titres de participation ont été apportés ou cédés début septembre à un OPPCI RFA avec effet de levier dédié à l'activité ou l'infrastructure de transport. Cette opération a été constituée en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs belges et Foncière Atland est actionnaire indirect à hauteur de 30%. Sa filiale, Voisin SAS, est la société de gestion de cet OPPCI dédié et la société Foncière Atland Real Estate Investment Management conserve la gestion et l'asset management des actifs immobiliers (Cf. Note I).

- *Autres actifs détenus en vue de leur vente*

Les autres actifs détenus en vue de leur vente sont principalement constitués de comptes de trésorerie et clients.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## 6.10. CAPITAUX PROPRES

- *Evolution du capital*

(en euro)	Nombre d'actions	Nominal	Total
<b>31.12.2014</b>	<b>474 840</b>	<b>55</b>	<b>26 116 200</b>
Augmentation de capital (16/10/2015)	92 264	55	5 074 520
Réalisation de bons de souscription d'actions (24/10/2015)	17	55	935
<b>31.12.2015</b>	<b>567 121</b>	<b>55</b>	<b>31 191 655</b>
Emission d'actions gratuites (échéance du plan signé le 06/03/2014)	1 640	55	90 200
<b>30.06.2016</b>	<b>568 761</b>	<b>55</b>	<b>31 281 855</b>

Le 14 octobre 2015, Foncière Atland a annoncé le succès de son augmentation de capital avec délai de priorité au profit des actionnaires ouverte du 28 septembre 2015 au 13 octobre 2015 inclus (visa AMF n°15-501 en date du 25 septembre 2015). La demande totale a porté sur 92.264 actions à bons de souscription d'action (ABSA) représentant un taux de souscription de 103,79% par rapport à la taille initiale de l'émission.

34 BSA ont été exercés fin décembre portant l'augmentation du nombre d'actions entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 31 décembre 2015 à 92 281. Le nombre de BSA restant en circulation est de 92 230 pouvant être exercé à tout instant dans les 5 ans et avec une parité de 2 BSA pour une nouvelle action (soit 46 115 actions potentielles).

- *Actions propres*

L'Assemblée Générale mixte du 19 mai 2016 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 5,27 % 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 19 mai 2016. Elle annule et remplace l'autorisation antérieurement consentie et mise en œuvre sous la quatorzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 13 mai 2015.

Sous l'empire de la délégation actuelle et précédente, le Conseil d'Administration a utilisé ce droit. Ainsi, au 30 juin 2016, le nombre d'actions auto-détenues est de 3 061.

Dans les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016, 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 2016, la société n'a plus de plan d'actions gratuites en cours. Le dernier plan (1 640 actions) a été attribué définitivement le 6 mars 2016.

Pour mémoire 10 525 actions ont été attribuées définitivement.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

• **Résultat par action**

(en euros)	30.06.16	30.06.15
Résultat part du Groupe	682 423	620 456
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation (*)	563 784	470 901
<b>Résultat de base par actions</b>	<b>1,21 €</b>	<b>1,32 €</b>
Résultat part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	682 423	620 456
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action (*)	608 925	470 901
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>1,12 €</b>	<b>1,32 €</b>

(\*) y compris les actions auto-détenues

(en nombre d'actions)	30/06/16	31/12/15
Nombre moyen d'actions avant dilution	563 784	489 988
Impact des instruments dilutifs (options de souscription d'actions et actions gratuites)	45 141	47 755
Nombre moyen d'actions après dilution	608 925	537 743

**6.11. PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS**

Décomposition (En K euros)	Valeurs 30.06.16	Valeurs 31.12.15
Emprunt obligataire non convertible (1)	9 538	4 877
Coupons courus sur emprunt obligataire	0	400
Emprunts auprès des établissements de crédit (2)	34 230	59 300
Emprunts - Crédit-bail (2)	993	4 112
Crédits promoteurs	659	801
Juste valeur des instruments dérivés	83	397
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	1 311	1 214
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>46 814</b>	<b>71 101</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit (2)	2 169	4 126
Emprunts - Crédit-bail	386	378
Juste valeur des instruments dérivés	46	350
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	106	44
Concours bancaires courants	16	4
Intérêts courus non échus	106	327
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>2 829</b>	<b>5 229</b>
<b>TOTAL PASSIFS LIES AUX ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b>	<b>33 012</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS</b>	<b>82 655</b>	<b>76 330</b>

(1) Souscription d'un nouvel emprunt obligataire de 10 M€ en avril 2016 (Cf. Note I).

(2) La baisse significative du solde provient du reclassement d'une partie de la dette court terme et long terme en passifs liés aux actifs destinés à la vente : cette dette a été apportée ou remboursée début septembre 2016 dans le cadre de la création de l'OPPCI dédié à l'activité de transport (Cf. Note I et paragraphe 6.9).

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

Echéancier (En K euros)	Moins d'un an	2 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Emprunt obligataire non convertible	0	0	9 538	0	9 538
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 169	19 788	11 606	2 836	36 399
Emprunts - Crédit-bail	386	241	651	101	1 379
Juste valeur des instruments dérivés	46	38	45	0	129
Dettes financières diverses – Dépôts de garanties	106	850	81	380	1 417
Crédits promoteurs	0	659	0	0	659
Concours bancaires courants	16	0	0	0	16
Intérêts courus non échus	106	0	0	0	106
<b>Sous-total passifs financiers courants et non courants</b>	<b>2 829</b>	<b>21 576</b>	<b>21 921</b>	<b>3 317</b>	<b>49 643</b>
Emprunts relatifs aux immeubles de placement destinés à la vente	32 356	0	0	0	32 356
Intérêts courus non échus	75	0	0	0	75
Juste valeur des instruments dérivés relatifs aux immeubles destinés à la vente	581	0	0	0	581
<b>Sous-total des passifs liés aux actifs destinés à la vente</b>	<b>33 012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 012</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 841</b>	<b>21 576</b>	<b>21 921</b>	<b>3 317</b>	<b>82 655</b>

- **Instruments de trésorerie**

Au 30 juin 2016, 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 710 K€ (dont 581 K€ reclassés en passifs liés aux actifs destinés à la vente) contre un passif de 747 K€ au 31 décembre 2015.

- **Taux moyen de la dette**

Le taux d'intérêt moyen du Groupe (hors emprunt obligataire) s'élève à 2,97 % au 30 juin 2016 contre 3,52% au 31 décembre 2015. Avec la dette obligataire ce taux est de 3,16% contre 3,65% au 31 décembre 2015.

(Variations en K euros)	Emprunt obligataire non convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts Crédits-bails	Emprunts relatifs aux immeubles de placement destinés à la vente
Solde au 31.12.2015	4 877	63 426	4 490	0
Variation de périmètres	0	699	1 459	0
Augmentations	9 538	2 488	0	0
Remboursements	- 4 877	- 2 162	- 265	0
Reclassement emprunts sur immeubles de placement destinés à la vente	0	- 28 052	- 4 305	32 356
<b>Solde au 30.06.2016</b>	<b>9 538</b>	<b>36 399</b>	<b>1 379</b>	<b>32 356</b>

Covenants :

Au 30 juin 2016, l'encours total des dettes bancaires affectées à l'acquisition et rénovation des actifs (hors intérêts courus non échus) est de 70 134 K€ hors dette obligataire (79 672 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 %).

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

La société communique, de manière semestrielle, à la demande des organismes de crédits, l'évolution de ces ratios. Au 30 juin 2016, le groupe remplit l'ensemble de ses obligations contractuelles relatives à ces clauses d'exigibilité anticipée.

### Couverture de la dette :

Au 30 juin 2016, la position de taux est couverte à 54,27 % hors emprunt obligataire (59,74% y/c emprunt obligataire) contre 57 % au 31 décembre 2015 (60% y/c emprunt obligataire) :

Montant en K euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes financières	14 962	55 172	70 134	15 603	52 313	67 916
Obligations non convertibles	9 538	0	9 538	4 877	0	4 877
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 172</b>	<b>79 672</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
<i>En proportion hors emp. Obligataire</i>	21,33%	78,67%	100%	22,97%	77,03%	100%
<i>En proportion y/c emp. Obligataire</i>	30,75%	69,25%	100%	28,13%	71,87%	100%
<b>Passif financier net avant gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 172</b>	<b>79 672</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
Couverture						
<i>Juste valeur positive</i>		0	0		0	0
<i>Juste valeur négative</i>		710	710		747	747
Total couverture		710	710		747	747
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>24 500</b>	<b>55 882</b>	<b>80 382</b>	<b>20 480</b>	<b>53 060</b>	<b>73 540</b>

Echéancier (En K euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Capital restant dû couvert y/c emp obligataire	24 500	23 100	47 600	20 480	23 100	43 580
Capital restant dû couvert hors emp.obligataire	14 962	23 100	38 062	15 603	23 100	38 703
<i>% des dettes couvertes hors emp. Obligataire</i>	100,00%	41,87 %	54,27 %	100,00%	44,16%	56,99%
<i>% des dettes couvertes totales</i>	100,00%	41,87 %	59,74 %	100,00%	44,16%	59,87%

### Hors dettes bancaires sur actifs destinés à être cédés

Montant en K euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes financières	3 568	34 209	37 777	15 603	52 313	67 916
Obligations non convertibles	9 538	0	9 538	4 877	0	4 877
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 209</b>	<b>47 315</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
<i>En proportion hors emp. Obligataire</i>	9,44 %	90,56 %	100%	22,97%	77,03%	100%
<i>En proportion y/c emp. Obligataire</i>	27,70%	72,30%	100%	28,13%	71,87%	100%
<b>Passif financier net avant gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 209</b>	<b>47 315</b>	<b>20 480</b>	<b>52 313</b>	<b>72 793</b>
Couverture						
<i>Juste valeur positive</i>		0	0		0	0
<i>Juste valeur négative</i>		129	129		747	747
Total couverture		129	129		747	747
<b>Passif financier net après gestion</b>	<b>13 106</b>	<b>34 338</b>	<b>47 444</b>	<b>20 480</b>	<b>53 060</b>	<b>73 540</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

Echéancier (En K euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Capital restant dû couvert y/c emp obligataire	13 106	15 000	28 106	20 480	23 100	43 580
Capital restant dû couvert hors emp.obligataire	3 568	15 000	18 568	15 603	23 100	38 703
% des dettes couvertes hors emp. Obligataire	100,00%	43,85 %	<b>49,15 %</b>	100,00%	44,16%	<b>56,99%</b>
% des dettes couvertes totales	100,00%	43,85 %	<b>59,40 %</b>	100,00%	44,16%	<b>59,87%</b>

Endettement net :

Au 30 juin 2016, l'endettement net est le suivant (y compris emprunt obligataire) :

En Keuros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Total des passifs financiers courants et non courants	82 655	76 330	77 570
Juste valeur des Instruments dérivés à l'actif	0	0	0
Trésorerie disponible	-10 662	- 14 164	- 6 231
<b>Endettement net</b>	<b>71 993</b>	<b>62 166</b>	<b>71 339</b>
<b>Juste valeur nette des instruments de couverture</b>	<b>-710</b>	<b>- 747</b>	<b>- 1 055</b>
<b>Endettement net hors juste valeur des couvertures</b>	<b>71 283</b>	<b>61 419</b>	<b>70 284</b>

Loan to Value :

Au 30 juin 2016, le groupe dispose d'une structure financière qu'il considère adaptée à ses objectifs. Le niveau d'endettement net correspond à 54,5 % 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 52,5 % à fin 2015 (54% hors impact de la couverture de taux contre 51,9% à fin 2015) :

En Keuros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Juste valeur des immeubles et immeubles destinés à la vente	97 346	87 601	91 656
Juste valeur des actifs en cours de construction	23 699	22 777	19 869
Juste valeur des titres de participation (y compris ceux destinés à la vente)	10 977	8 020	6 774
<b>TOTAL juste valeur des actifs</b>	<b>132 022</b>	<b>118 398</b>	<b>118 299</b>
Endettement net avec juste valeur des couvertures de taux	71 993	62 166	71 339
<b>% Part de l'endettement (yc couverture) sur les actifs</b>	<b>54,5 %</b>	<b>52,5%</b>	<b>60,3%</b>
Endettement net hors juste valeur des couvertures de taux	71 283	61 419	70 284
<b>% Part de l'endettement (hors couverture) sur les actifs</b>	<b>54,0 %</b>	<b>51,9%</b>	<b>59,4%</b>

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.).

• **Informations sur les instruments financiers**

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchisation de la juste valeur des instruments financiers du groupe selon les trois niveaux suivants :

- Niveau 1 : la juste valeur correspond à des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

- Niveau 2 : la juste valeur est déterminée sur la base de données observables, soit directement (à savoir les prix), soit indirectement (à savoir des données dérivées des prix);
- Niveau 3 : la juste valeur est déterminée sur la base de données non observables directement.

En K euros	Note	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 – Niveau 1	Modèle interne sur des données observables – Niveau 2	Modèle interne sur des données non observables – Niveau 3
Titres immobilisés non consolidés	6.3			4 226	16		4 242		4 242	
Titres immobilisés non consolidés disponibles à la vente				82			82		82	
Instruments dérivés de couverture	6.11									
Dépôts de garantie versés										
Comptes courants et autres créances financières					1 484		1 484		1 484	
Valeurs mobilières de placement	6.8	5 369					5 369	5 369		
Disponibilités et trésorerie	6.8				4 776		4 776	4 776		
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>		<b>5 369</b>	<b>0</b>	<b>4 308</b>	<b>6 276</b>	<b>0</b>	<b>15 953</b>	<b>10 145</b>	<b>5 808</b>	<b>0</b>
Emprunts obligataires	6.11					9 626	9 626		9 626	
Emprunts auprès des étbs de crédit	6.11					36 417	36 417		36 417	
Emprunts relatifs aux immeubles destinés à la vente	6.11					28 126	28 126		28 126	
Crédits promoteurs	6.11					659	659		659	
Emprunts – Crédit-bail	6.11					1 379	1 379		1 379	
Emprunts – Crédit-bail relatifs aux immeubles destinés à la vente	6.11					4 305	4 305		4 305	
Instruments dérivés de couverture	6.11	129					129		129	
Instruments dérivés de couverture relatifs aux immeubles destinés à la vente	6.11	547	34				581		581	
Dépôts de garantie reçus	6.11					567	567		567	
Découverts bancaires	6.8					16	16	16		
Fonds propres	6.11					850	850		850	
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>		<b>676</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81 945</b>	<b>82 655</b>	<b>16</b>	<b>82 639</b>	<b>0</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

### 6.12. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Décomposition (En K euros)	30.06.16	31.12.15
Fournisseurs	542	921
Fournisseurs d'immobilisations	603	135
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>1 145</b>	<b>1 056</b>
Clients créditeurs	128	82
Dettes sociales et fiscales	1 177	1 375
Dettes d'impôt	9	30
Charges appelées d'avance	1 030	956
Comptes courants	166	323
Dettes diverses	223	491
Produits constatés d'avance (dont loyers perçus d'avance)	1 748	2 196
<b>Autres créditeurs</b>	<b>4 481</b>	<b>5 453</b>
<b>TOTAL des autres PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 626</b>	<b>6 509</b>

### 6.13. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Echéancier (En K euros)	30.06.16	31.12.15
<b>Actifs courants</b>	<b>23 273</b>	<b>22 838</b>
Stocks et en cours	17 735	17 527
Créances clients et autres débiteurs	5 538	5 311
<b>Passifs courants</b>	<b>5 069</b>	<b>6 398</b>
Fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations) et autres dettes	542	921
Autres créditeurs	4 527	5 477
<b>TOTAL BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>18 204</b>	<b>16 440</b>

En K euros	30.06.16
Total besoin en fonds de roulement au 31/12/2015	16 440
Variation du besoin en fonds de roulement du tableau des flux de trésorerie	1 310
Reclassement du besoin en fonds de roulement relatifs aux actifs et passifs cédés	401
Autres	53
<b>Total besoin en fonds de roulement au 30/06/2016</b>	<b>18 204</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## NOTE VII – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 7.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

(en K euros)	30.06.16 (6 mois)	30.06.15 (6 mois)
Investissement (revenus locatifs)	4 368	4 207
Construction	0	1 800
Asset management et Gestion règlementée	2 302	800
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>6 670</b>	<b>6 807</b>

### 7.2. RESULTAT FINANCIER

(en K euros)	30.06.16	30.06.15
Produits financiers	276	187
Charges financières	- 1 605	- 1 559
Juste valeur des valeurs mobilières de placement	2	1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 1 327</b>	<b>- 1 371</b>
Juste valeur des contrats de couvertures	- 29	- 7
Autres	0	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>- 29</b>	<b>- 7</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 1 356</b>	<b>- 1 378</b>

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

(En K euros)	30.06.16	30.06.15
Produits de cession d'immeubles de placement	0	2 290
Frais de cession et indemnité de remboursements anticipé sur emprunt	0	- 501
Produits de cession d'immeubles de placement (valeur nette)	0	1 789
Valeur nette comptable des immeubles de placement cédés	0	- 2 018
<b>RESULTAT DE CESSION NET D'ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>0</b>	<b>- 229</b>

### 7.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES

(en milliers d'euros)	30.06.16	30.06.15
Impôts exigibles	- 141	- 129
Impôts différés	- 203	0
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>- 344</b>	<b>- 129</b>

En raison de son option pour le régime SIIC en date du 1<sup>er</sup> avril 2007, Foncière Atland n'est pas soumise aux dispositions de droits communs pour le secteur exonéré relatif à son activité de foncière cotée SIIC.

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

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)	30.06.16	30.06.15
Résultat net après impôt	771	703
Résultat des participations dans les entreprises associées	- 73	- 76
Impôts sur les bénéfices	344	129
<b>Résultat des activités courantes avant impôts</b>	<b>1 042</b>	<b>845</b>
Taux constaté	33,01 %	15,26 %
Taux d'imposition réel	33,33 %	33,33 %
Charge d'impôt théorique	347	281
Produit d'impôt théorique	0	0
<b>Différence entre l'impôt théorique et les impôts sur le résultat</b>	<b>-3</b>	<b>152</b>
<b>Cet écart s'explique comme suit :</b>		
Effets des différences permanentes	- 1	- 4
Effet net des impôts différés non constatés en social	- 1	0
Effet du sous palier soumis au régime SIIC – Résultat exonéré	235	156
Incidence des reports déficitaires antérieurs	0	0
Autres	-236	0
	<b>-3</b>	<b>152</b>
<b>Ecart net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

## 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 40 926 K€ d'encours,
- Inscription en privilèges de prêteurs de deniers portant sur 28 017 K€ d'encours,
- Hypothèque ou promesse d'affectation hypothécaire portant sur 35 741 K€ d'encours,
- Nantissement de parts sociales portant sur 29 550 K€ d'encours,
- Engagement de non cession de parts portant sur 7 438 K€ d'encours,
- Indemnité de remboursement anticipé portant sur 24 514 K€ d'encours,
- Caution solidaire portant sur 4 220 K€ d'encours.

#### 8.1.2. Description générale des principales dispositions des contrats de locations

Au 30 juin 2016, 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 5,04 années au 30 juin 2016.

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 2016

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	7 966	24 130	8 269	40 365

Au 31 décembre 2015, 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	7 798	23 900	10 000	41 698

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

### 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€)
30/11/2015	Construction	Cormeilles en Parisis (95)	Terrain à bâtir	1 799
30/11/2015	Construction	Le Plessis Pate (91)	Terrain à bâtir	1 050
30/11/2015	Construction	Le Plessis Pate (91)	Terrain à bâtir	1 180
23/12/2015	Construction	Cormeilles en Parisis (95)	Terrain à bâtir	578
08/04/2016	Construction	Stains (93)	Terrain à bâtir	680

\*

### 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.
- FONCIERE ATLAND a opté pour le régime des Sociétés d'Investissements Immobiliers Cotées (SIIC) le 1<sup>er</sup> avril 2007. Dans ce cadre, la société a l'obligation de distribuer 95% de ses revenus locatifs et assimilés et 60% de ses plus-values de cession dans les 2 ans.

### 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 13 166 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 3 454 K€,
  - d'une caution bancaire pour un montant total de 935 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 349 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 217 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 6,5 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€.

35/36

FONCIERE ATLAND  
30 juin 2016

- Dans le cadre de l'acquisition de la société Voisin, Foncière Atland Asset Management bénéficie d'une garantie de passif de 1 M€ d'une durée de 24 mois sauf prescriptions légales en matière fiscale et sociale.
- Dans le cadre de l'acquisition de la SCI CC Immobilier, Foncière Atland bénéficie d'une garantie de passif de 500 K€ maximum d'une durée de 36 mois sauf prescriptions légales en matière fiscale et, en ce qui concerne la propriété des parts sociales relatives aux filiales acquises indirectement, de 10 ans.

## 8.2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016

Le 20 septembre 2016, Foncière Atland a annoncé la création d'un premier OPPCI RFA avec effet de levier géré par sa filiale VOISIN SAS, société de gestion disposant de l'agrément AMF. Cet OPPCI, créé en partenariat avec AG Real Estate et des investisseurs privés est dédié à l'activité et à l'infrastructure de transport de personnes.

## 8.3. 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 30/06/2015),
- Jetons de présence comptabilisés à hauteur de 22 K€ (contre 19 K€ au 30/06/2015),
- Charge liée à la redevance « marque » pour 10 K€ (idem au 30/06/2015),
- Contrats de prestations de services administratives conclus avec ATLAND S.A.S., société mère : la charge de l'exercice est de 383 K€ (contre 390 K€ au 30/06/2015),
- Chiffre d'affaires intra groupe pour 663 K€ (contre 2 353 K€ au 30/06/2015).

En Keuros	30/06/2016				30/06/2015			
	Maison mère	Entreprises associées	Autres	TOTAL	Maison mère	Entreprises associées	Autres	TOTAL
Créances associées	131	1 391	4 621	6 143	1	1 142	4 377	5 520
Dettes associées	6	313	45	364	199	629	29	857

Les transactions effectuées avec les parties liées sont réalisées dans des conditions normales de marché.

**III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

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

**Denjean**  
Associés

**Denjean & Associés**  
35, avenue Victor Hugo  
75116 Paris  
France

**Foncière Atland - Société Anonyme**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle 2016**

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016  
Foncière Atland - Société Anonyme  
10, avenue George V - 75008 Paris  
*Ce rapport contient 39 pages*

**Foncière Atland - Société Anonyme**

Siège social : 10, avenue George V - 75008 Paris  
Capital social : €31.281.855

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016**

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

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 2016 au 30 juin 2016, 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 6.2 de l'annexe qui expose les modalités de prise en compte de la juste valeur des immeubles de placement.

Denjean  
Associés

*Foncière Atland - Société Anonyme*  
*Rapport des commissaires aux comptes sur*  
*l'information financière semestrielle 2016*  
*22 septembre 2016*

## 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 28 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit IS

Denjean & Associés

Philippe Mathis  
*Associé*

Thierry Denjean  
*Associé*