



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2015

SOMMAIRE

1	COMMUNIQUÉ SUR LES RÉSULTATS ALTAREIT	3
2	COMPTES CONSOLIDÉS	19
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	70
4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	73

1 COMMUNIQUE SUR LES RESULTATS ALTAREIT

SOMMAIRE

1	INTRODUCTION	5
1.1	Préambule	5
1.2	Changements comptables (IFRIC 21).....	6
2	RAPPORT D'ACTIVITÉ	7
2.1	Pôle diversification	7
2.2	Logement	9
2.3	Bureau	12
3	RÉSULTATS CONSOLIDÉS.....	15
4	RESSOURCES FINANCIÈRES	16

1 INTRODUCTION

1.1 PRÉAMBULE

En M€	30/06/2015				30/06/2014 Retraité			
	Cash-flow courant des opérations (FFO)		Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	TOTAL	Cash-flow courant des opérations (FFO)		Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	TOTAL
Logements	450,8	22%	-	450,8	368,3	-	-	368,3
Bureaux	57,0	191%	-	57,0	19,6	-	-	19,6
Commerces "online"	124,2	0%	(0,0)	124,2	124,3	-	-	124,3
Diversification	-	-	-	-	-	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES	632,0	23%	(0,0)	632,0	512,2	-	-	512,2
Logements	24,2	57%	(1,3)	22,9	15,4	(2,1)	-	13,3
Bureaux	9,2	7%	(0,3)	8,9	8,6	2,5	-	11,1
Commerces "online"	(12,1)	76%	(33,5)	(45,7)	(6,9)	(0,5)	-	(7,3)
Diversification	4,4	-5%	(1,4)	3,1	4,7	(1,3)	-	3,4
Autres	-	-	(1,2)	(1,2)	-	(2,7)	-	(2,7)
RESULTAT OPERATIONNEL	25,7	18%	(37,7)	(12,0)	21,8	(4,0)	-	17,7
Coût de l'endettement net	(2,4)	9%	(0,2)	(2,6)	(2,2)	(0,9)	-	(3,0)
Var. de valeur et résultat de cessions des IF	-	-	(4,7)	(4,7)	-	(4,7)	-	(4,7)
Résultat de cession de participation	-	-	(0,0)	(0,0)	-	0,0	-	0,0
Dividendes	(0,0)	-	-	(0,0)	0,0	-	-	0,0
Impôts sur les sociétés	(0,3)	-	1,3	1,0	(1,3)	75,1	-	73,8
RESULTAT NET	23,0	26%	(41,3)	(18,3)	18,3	65,6	-	83,9
<i>Dont Résultat Net, Part du Groupe</i>	<i>19,0</i>	<i>23%</i>	<i>(41,4)</i>	<i>(22,4)</i>	<i>15,4</i>	<i>65,6</i>	<i>-</i>	<i>81,0</i>
Nombre moyen d'actions après effet dilutif (en millions)	1,748	-	-	-	1,748	-	-	-
FFO PART DU GROUPE PAR ACTION	€10,86	23%	-	-	€8,80	-	-	-

Paris, le 30 juillet 2015, 21h00. Après examen par le Conseil de Surveillance, la gérance a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2015. Les procédures d'examen limité ont été effectuées. Le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle est en cours d'émission.

1.2 CHANGEMENTS COMPTABLES (IFRIC 21)

L'interprétation IFRIC 21 – « Taxes », qui a été adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014, s'applique aux taxes dues par une entité à une administration publique, et conduit à enregistrer une dette immédiatement dès lors qu'il existe une obligation de payer. Le rythme de reconnaissance en période intermédiaire de certaines taxes, telles que la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S) ou la taxe foncière, en est affecté.

Cette interprétation est applicable de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015 et ce, rétrospectivement. Les données relatives au 1^{er} semestre 2014, telles qu'elles apparaissent dans les états financiers présentés ci-après, ont été retraitées en conséquence (impact très faible).

2 RAPPORT D'ACTIVITÉ

Filiale à 99,63% du Groupe Altarea, ALTAREIT regroupe les activités de promotion logements et bureaux du Groupe Altarea ainsi que les activités de développement et croissance avec notamment la participation détenue dans le MIN de Rungis, ou encore la détention de la société de e-commerce française Rue du Commerce.

2.1 PÔLE DIVERSIFICATION

2.1.1 MIN de Rungis

Le Groupe ALTAREIT détient 33,34% de la Semmaris, société titulaire de la concession du Marché d'Intérêt National de Rungis.

LE MARCHÉ DE RUNGIS

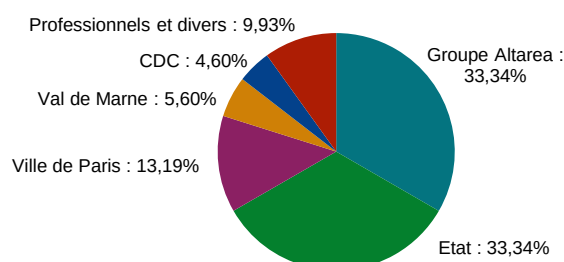
Le premier marché de gros alimentaire du monde s'étend sur 234 ha et plus de 1 000 000 m² de surfaces louables. Les 1 200 opérateurs du marché emploient près de 12 000 personnes. Le chiffre d'affaires généré en 2013 s'élève à 8,5 milliards d'euros.

LA SEMMARIS

La Société d'Exploitation du Marché International de Rungis a été créée par décret en 1965 à l'occasion du transfert du marché de gros de la région parisienne depuis son site historique des Halles au cœur de Paris. Sa mission est d'aménager, d'exploiter et de gérer les installations du MIN qu'elle loue aux entreprises en contrepartie de redevances facturées aux grossistes et aux utilisateurs du marché.

La loi Macron prévoit une extension de la concession de la Semmaris jusqu'en 2049 (contre 2034 précédemment).

La détention du capital de la Semmaris est la suivante :



Le Groupe ne détenant la Semmaris qu'à hauteur de 33,34%, le résultat consolidé IFRS de la Semmaris figure sur la ligne « Quote-part de résultat issu des sociétés mises en équivalence ».

CHIFFRE D'AFFAIRES DE LA SEMMARIS

Le chiffre d'affaires de la Semmaris s'élève à 51,2 millions d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 1,5% par rapport au 30 juin 2014.

En M€	30/06/2015		30/06/2014
Redevances indexées	7,5		7,9
Redevances homologuées	20,7		20,2
Péages	6,2		5,8
Autres	2,0		2,0
Sous-total redevances et autres revenus	36,4	1,5%	35,9
Charges récupérées	14,8		14,6
Total Chiffre d'affaires	51,2	1,5%	50,5

Les revenus de la Semmaris sont constitués de :

- Redevances indexées : tarifs indexés tous les ans en fonction de l'Indice du Coût de la Construction.
- Redevances homologuées : tarifs fixés annuellement par le conseil d'administration de la Semmaris et sont ensuite homologués par arrêté préfectoral.
- Péages : Péages des entrées acquittés par les véhicules accédant au MIN.

2.1.2 Activité d'hôtellerie

Le Groupe ALTAREIT, à travers sa filiale la SAS l'Empire, détient le fonds de commerce de l'Hôtel**** Renaissance au 39-41 avenue Wagram à Paris.

L'Hôtel Renaissance dessiné par l'architecte Christian de Portzamparc a ouvert ses portes le 4

mai 2009, il comprend 118 chambres et accueille par ailleurs trois boutiques d'ameublement en rez-de-chaussée. Un contrat de gestion a été signé avec le Groupe Marriott jusqu'au 31 mai 2029.

En M€	30/06/2015	30/06/2014
Chiffre d'affaire	7,4	7,6
Loyer	(2,1)	(2,1)
Autres charges de structure	(5,9)	(5,8)
Autres	(0,2)	(0,3)
Résultat opérationnel	(0,9)	(0,6)

2.1.3 Commerce online

ALTAREIT est l'un des principaux acteurs du e-commerce en France, à travers Rue du Commerce dont le volume d'activité a représenté 175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (en croissance de +2% par rapport à l'exercice précédent).

ÉVOLUTION DU MARCHÉ¹

Au 30 juin 2015, le e-commerce enregistre une croissance de +2% en France. Les grands sites marchands enregistrent pour leur part une croissance des ventes de +6% à périmètre constant.

FRÉQUENTATION DU SITE RUEDUCOMMERCE.COM

Rue du Commerce maintient son positionnement de site leader, dans le « Top 10 » des sites marchands généralistes en France².

Sites marchands généralistes	VU Mensuels moyens 5M 2015, en milliers
1 Amazon	16 604
2 Cdiscount	10 253
3 Fnac	8 369
4 Carrefour	6 357
5 PriceMinister	6 050
6 La Redoute	5 898
7 vente-privee	5 367
8 Darty	4 690
9 Rue du Commerce	4 550
10 E.Leclerc	4 474

¹ Source : Fevad et Baromètre iCE 100 (croissance des sites leaders à périmètre constant et en produits high-tech) à fin mai 2015 (sur 5 mois).

² Classement Médiamétrie/NetRating selon le nombre de visiteurs uniques mensuels (i.e. nombre d'internautes ayant visité le site au moins une fois sur une période d'un mois) sur la période janvier-mai 2015.

VOLUME D'AFFAIRES RUE DU COMMERCE

En M€	S1	S1 2014	Var
Chiffre d'affaires Distribution et autres	118,6	119,2	(0)%
Volume d'affaires Galerie Marchande	56,7	52,9	7%
Total Volume d'affaires	175,4	172,2	2%

RÉSULTATS DE RUE DU COMMERCE

En M€	30/06/2015	30/06/2014
Chiffre d'affaires Distribution	118,6 (0)%	119,2
Achats consommés et autres	(116,7)	(117,7)
Commissions Galerie Marchande	5,6 10%	5,1
Frais de structure nets	(19,6)	(19,5)
Cash-flow opérationnel	(12,1)	(6,9)
% du CA	(10,2)%	(5,8)%

La dégradation du cash-flow opérationnel provient essentiellement de la distribution de produits high-tech, qui subit une très forte concurrence sur les prix.

2.2 LOGEMENT

2.2.1 Conjoncture du 1^{er} semestre 2015

Avec une progression de +14% comparé au 1^{er} trimestre 2014³, les ventes de logements neufs connaissent une embellie depuis le début de l'année, portée principalement par les investisseurs privés qui s'étaient pour beaucoup retirés du marché après la disparition du Scellier.

Profitant du dispositif Pinel, plus souple que le Duflot, et de la réforme du zonage, les ventes aux investisseurs privés ont ainsi augmenté de près de 60%⁴ comparé à l'année dernière, réaffirmant l'intérêt des Français pour la pierre, notamment dans l'objectif de préparer leur retraite.

Le maintien des taux d'intérêt à des niveaux très bas contribue également à cette évolution favorable du marché, en bénéficiant aussi aux accédants à la propriété.

Les effets positifs devraient se faire sentir sur les mises en chantier dès les prochains mois.

2.2.2 Cogedim : progression des réservations⁵ de + 29% en volume (+ 20% en valeur)

Les réservations de logements neufs du Groupe s'élèvent à 641 M€ au 1^{er} semestre 2015 pour 2 715 lots : +29% en volume et +20% en valeur.

	S1 2015	S1 2014	Var.
Ventes au détail	439 M€	378 M€	+14%
Ventes aux institutionnels	202 M€	150 M€	+34%
Total en valeur	641 M€	528 M€	+20%
Ventes au détail	1 626 lots	1 395 lots	+17%
Ventes aux institutionnels	1 089 lots	715 lots	+52%
Total en lots	2 715 lots	2 110 lots	+29%

47 opérations ont été lancées (majoritairement en entrée et milieu de gamme⁶) pour environ 760 M€ de CA TTC et 3 600 lots, soit 9% de plus qu'au 1^{er} semestre 2014.

La forte progression des ventes est notamment due aux ventes auprès des institutionnels qui représentent désormais 32% des ventes (vs. 28% au 1^{er} semestre 2014).

Cogedim et le Groupe SNI ont signé un partenariat sur 5 ans concernant la vente de logements intermédiaires. A fin juillet, environ 500 lots sont sous accord et environ 800 lots additionnels en négociation (non pris en compte dans les réservations du semestre).

Cogedim continue également sa stratégie de développement des grands projets en partenariat avec les Métropoles, et a initié 2 nouvelles opérations mixtes à dominante Logement durant le semestre : Bezons-Cœur de Ville (700 logements et 20 000 m² de commerces)⁷ et Villeurbanne-La Soie (600 logements, 4 000 m² de commerces et 18 500 m² de bureaux).

RÉSERVATIONS PAR GAMME DE PRODUIT

En nombre de lots	S1 2015	%	S1 2014	%	Var.
Entrée/Moyenne gamme	1 766	65%	1 278	61%	
Haut de gamme	645	24%	613	28%	
Résidences Services	220	8%	140	7%	
Rénovation	84	3%	79	4%	
Total	2 715		2 110		+29%

La croissance des ventes au 1^{er} semestre 2015 est surtout liée aux programmes d'entrée et de milieu de gamme, qui représentent les 2/3 des ventes en nombre de lots (contre 61% au 1^{er} semestre 2014).

SIGNATURES NOTARIÉES

En M€ TTC	S1 2015	%	S1 2014	%	Var.
Entrée/Moyenne gamme	190	48%	188	55%	
Haut de gamme	183	47%	119	35%	
Résidences Services	14	4%	27	8%	
Histoire & Patrimoine	5	1%	8	2%	
Total	393		342		+15%

Les ventes notariées s'élèvent à 393 M€ au 1^{er} semestre 2015, en progression de + 15% comparé au 1^{er} semestre 2014.

³ Source : Ministère du Développement durable. Chiffres et Statistiques mai 2015 : commercialisation des logements neufs au T1 2015.

⁴ Source : Communiqué de presse du 21 mai 2015 de la FPI.

⁵ Réservations de logements nettes des désistements, avec la prise en compte des réservations d'Histoire & Patrimoine à hauteur de la quote-part de détention du Groupe.

⁶ Programmes dont le prix de vente est inférieur à 5 000 €/m² en Ile-de-France et 3 600 €/m² en régions.

⁷ En partenariat avec le Groupe Imestia.

2.2.3 Résultat opérationnel : progression de l'ensemble des indicateurs (CA, résultat opérationnel, backlog)

CHIFFRE D'AFFAIRES COMPTABILISÉ A L'AVANCEMENT⁸

En M€ HT	S1 2015	%	S1 2014	%	Var.
Entrée/Moyenne gamme	223	49%	165	45%	
Haut de gamme	200	44%	167	45%	
Résidences Services	28	6%	36	10%	
Total	451		368		+ 23%

Le chiffre d'affaires Logement représente 451 M€, en progression de +23% comparé au 1^{er} semestre 2014. Les programmes d'entrée et de milieu de gamme représentent près de la moitié du chiffre d'affaires à l'avancement.

MARGE IMMOBILIÈRE⁹ ET CASH-FLOW OPÉRATIONNEL

En M€	30/06/2015		30/06/2014 retraité
Chiffre d'affaires	451,2	23%	368,2
Coût de vente	(411,1)		(337,5)
Marge immobilière	40,0	30%	30,7
% du CA	8,9%		8,3%
Production stockée	26,9		20,5
Frais de structure	(43,3)		(37,2)
Autres ^(a)	0,6		1,4
Cash-flow opérationnel	24,2	57%	15,4
% du CA	5,4%		4,2%

(a) Inclut notamment la contribution des sociétés consolidées par mise en équivalence

BACKLOG¹⁰

En M€ HT	S1 2015	2014	Var
CA acté non avancé	730	875	
CA réservé non acté	805	579	
Backlog	1 535	1 454	+6%
En nombre de mois	20	22	

⁸ Chiffre d'affaires comptabilisé à l'avancement selon les normes IFRS. L'avancement technique est mesuré par l'avancement du poste construction sans prise en compte du foncier.

⁹ La marge immobilière est calculée après frais financiers stockés, après frais et honoraires de commercialisation et de publicité.

¹⁰ Le backlog est composé du CA HT des ventes notariées restant à appréhender à l'avancement de la construction et des réservations des ventes au détail et en bloc à régulariser chez notaires.

2.2.4 Gestion des risques

Décomposition de l'offre à la vente à fin 2015 (679 M€ TTC et environ 2 800 lots), en fonction du stade d'avancement opérationnel :

	-	<--- Risque--->		+
Phases opérationnelles	Montage (foncier non acquis)	Foncier acquis / chantier non lancé	Foncier acquis / chantier en cours	Logements achevés en stock
Dépenses engagées (M€ HT)	31	3		
Prix de revient de l'offre (M€ HT)			212	8
Offre à la vente (679 M€ TTC)	402	15	251	11
En %	59%	2%	37%	2%
Dont à livrer		en 2015	16 M€	
		en 2016	126 M€	
		en 2017	88 M€	
		en 2018	21 M€	

GESTION DE L'OFFRE À LA VENTE¹¹

61% de l'offre à la vente concerne des programmes dont la construction n'a pas encore été lancée et pour lesquels les montants engagés correspondent essentiellement à des frais d'études, de publicité et d'indemnités d'immobilisation (ou cautions) versés dans le cadre des promesses sur le foncier avec possibilité de rétractation (promesses unilatérales principalement).

37% de l'offre est actuellement en cours de construction. Seuls 16 M€ (sur 251 M€) correspondent à des lots à livrer d'ici fin 2015.

Le stock de produits finis n'est pas significatif.

Cette répartition des opérations par stade d'avancement est le reflet des critères prudentiels mis en place par le Groupe :

- la volonté de privilégier la signature de foncier sous promesse de vente unilatérale plutôt que des promesses synallagmatiques,
- une forte pré-commercialisation requise lors de l'acquisition du foncier puis au moment de la mise en chantier,
- un accord requis du comité des engagements à toutes les étapes de l'opération : signature de la

¹¹ L'offre à la vente est constituée des lots disponibles à la vente et exprimée en valeur TTC. La décomposition de l'offre n'intègre pas l'offre produits de Rénovation Histoire & Patrimoine (22 millions d'euros TTC).

promesse, lancement de la commercialisation, acquisition du foncier et démarrage des travaux.

- l'abandon ou la renégociation des opérations dont la commercialisation serait décevante.

LA GESTION DU CYCLE

Grâce à la mise en place de critères prudentiels, Cogedim contrôle son portefeuille foncier quasi exclusivement au travers d'options unilatérales qui ne seront exercées qu'en fonction de la réussite commerciale des programmes.

APPROVISIONNEMENT¹²

	CA TTC (M€)	Nb de lots
Opérations approvisionnées au S1 2015	1 157	5 104
dont Entrée et Milieu de gamme	724	3625
% des approvisionnements du S1 2015	63%	71%

Les promesses signées au 1^{er} semestre 2015 représentent l'équivalent de 1,2 milliard d'euros de chiffre d'affaires TTC soit 5 100 lots environ. Elles concernent à 70% des programmes d'entrée et moyenne gamme particulièrement adaptés aux niveaux de prix correspondant à la solvabilité des acquéreurs.

OFFRE A LA VENTE ET PORTEFEUILLE FONCIER¹³

En M€ TTC	Au 30/06/2015	Nb de mois	Au 31/12/2014
Offre à la vente	702	7	562
Portefeuille foncier	4 646	47	4 380
Total Pipeline	5 348	54	4 942
<i>Dont Entrée/Moyenne gamme</i>	<i>3 028</i>	<i>+9%</i>	
31/12/2014	4 942		
Var.	+8%		

Le pipeline résidentiel (offre à la vente + portefeuille foncier) augmente de +8% comparé à fin 2014.

¹² Nouvelles opérations rentrées dans le portefeuille foncier.

¹³ Le portefeuille foncier est constitué par les programmes maîtrisés (par le biais d'une promesse de vente, quasi exclusivement sous forme unilatérale) dont le lancement n'a pas encore eu lieu et exprimés en valeur TTC. Hors opérations Histoire & Patrimoine.

2.3 BUREAU

2.3.1 Conjoncture et activité de l'année

INVESTISSEMENT EN IMMOBILIER D'ENTREPRISE¹⁴

En baisse de -38% par rapport au 1^{er} semestre 2014, le montant des investissements en immobilier d'entreprise s'élève à 5,4 milliards d'euros.

Les investisseurs ont bénéficié d'un coût de la dette faible, générant un afflux de capitaux qui a principalement profité aux actifs « Core » de grande taille, surtout à Paris. Le marché reste concurrentiel pour ces actifs de qualité, entraînant une baisse des taux de rendement « prime » du Quartier Central des Affaires à Paris.

PLACEMENTS EN IMMOBILIER D'ENTREPRISE¹⁵

Au 1^{er} semestre 2015, la demande placée en Ile-de-France s'élève à 915 000 m². En baisse de 22% sur un an, cette évolution s'explique principalement par le manque de transactions sur les surfaces supérieures à 5 000 m².

Les déménagements d'entreprises restent motivés par l'optimisation des surfaces et la recherche d'économies de loyers. Or, l'environnement économique et les faibles marges des entreprises incitent les utilisateurs à prendre peu de risques et à privilégier la renégociation de leur bail.

Au 30 juin 2015, l'offre immédiate évolue peu et s'établit à 4 millions de m². La part du neuf et du restructuré dans l'offre immédiate continue de diminuer pour atteindre 18% (vs 20% fin 2014).

2.3.2 Stratégie du Groupe

En matière d'immobilier d'entreprise, le Groupe a développé un modèle original lui permettant d'intervenir de façon très significative sur ce marché pour un risque mesuré.

• en tant qu'investisseur à travers le fonds AltaFund¹⁶ dont le Groupe est l'opérateur exclusif et

l'un des principaux actionnaires avec une quote-part d'intérêts comprise entre 17% et 30%¹⁷,

• en tant que promoteur¹⁸ avec une position particulièrement forte sur le marché des clés en main utilisateurs,

• en tant que prestataire pour le compte de grands investisseurs institutionnels¹⁹.

Au total, le Groupe est susceptible d'intervenir tout au long de la chaîne de création de valeur avec un modèle de revenus diversifié (marges de promotion, honoraires, loyers, plus-values de cession...) pour une allocation en fonds propres optimisée.

2.3.3 Placements

Ce semestre, les placements²⁰ du Groupe sont en augmentation de +22% pour atteindre 155 millions d'euros sur 4 opérations²¹.

En M€	30/06/2015	30/06/2014	Var.
Placements	155 M€	127 M€	+22%

2.3.4 Événements du semestre

Projet	Nature	Surface à 100%	Événements S1 2015
LA DEFENSE - Tours Pascal	AltaFund	63 500 m ²	Acquisition
OLLIOULES - Technopôle de la Mer	VEFA	4 630 m ²	Signature VEFA
LYON GERLAND - Ivoire	BEFA & VEFA	7 550 m ²	Signatures BEFA & VEFA
PARIS - Rue des Archives	CPI	22 655 m ²	Démarrage travaux
MARSEILLE - Euromed Center Ph. 1	CPI	14 208 m ²	Livraison
PARIS - Laennec	MOD	18 000 m ²	Livraison

¹⁷ En mars 2015, le Groupe a augmenté son allocation de fonds propres, passant de 100 millions d'euros à 150 millions d'euros, et portant ainsi sa participation à 30% sur les nouvelles opérations qu'AltaFund engage depuis 2015.

¹⁸ Sous forme de VEFA (vente en l'état futur d'achèvement), de BEFA (bail en l'état futur d'achèvement) ou encore de CPI (contrat de promotion immobilière).

¹⁹ Dans le cadre de contrats de MOD (maîtrise d'ouvrage déléguée).

²⁰ Placements VEFA / CPI : Prise en compte du montant une fois le contrat signé (ou lettre d'engagement ferme) et les travaux lancés. Placements MOD Promotion : Honoraires capitalisés à 4%.

Placements Cession Investisseur : A date de cession, prise en compte de la marge de cession en QP Investisseur (par rapport au montant du CPI).

²¹ Placements du semestre : Marseille Michelet, Massy Cinéma, Marseille Euromed Center Ph. 1, Paris Rue des Archives.

¹⁴ Source Immostat pour le T2 2015.

¹⁵ Source CBRE : Marketview bureaux 2 T 2015.

¹⁶ AltaFund est un fonds d'investissement discrétionnaire créé en 2011.

SIGNATURES

• En mai 2015, AltaFund s'est associé avec Goldman Sachs afin d'acquérir un ensemble immobilier de bureaux de 63 500 m² situé à Paris – La Défense et destiné à être restructuré.

• Ollioules (83) – Technopôle de la mer : le groupe a vendu en VEFA à un groupement d'investisseurs la 1^{ère} tranche de cette opération.

• Lyon (69) - Ivoire : le Groupe a signé en juin un BEFA avec le groupe Capgemini afin de réunir plusieurs entités sur Lyon, et fin juillet la vente de l'actif en VEFA à un investisseur, la cession étant assortie d'un contrat de CPI avec Cogedim Entreprise. Les travaux devraient débuter au 3^{ème} trimestre 2015 pour une livraison début 2017.

Durant le 1^{er} semestre 2015, le Groupe a également procédé à la mise en chantier d'un immeuble de 22 700 m² en plein cœur du Marais à Paris.

LIVRAISONS

Le Groupe a livré 2 programmes, pour un total de 32 000 m² : l'immeuble de bureaux du programme Laennec à Paris 7^e (MOD) et la 1^{ère} tranche du quartier mixte Euromed Center à Marseille (MOD).

2.3.5 Synthèse des projets en cours

Nature du projet	Surface à 100%	Equivalent valeur en QP
AltaFund ^(a)	134 350 m ²	660 M€
CPI / VEFA / BEFA ^(b)	341 664 m ²	1 040 M€
MOD ^(c)	32 100 m ²	60 M€
TOTAL	508 114 m²	1 760 M€
<i>dont en cours de construction</i>	<i>120 090 m²</i>	<i>336 M€</i>
31/12/2014	475 577 m²	1 644 M€
Var.	+7%	+7%

(a) Montant = prix de revient total des opérations à 100%.

(b) Montant = montant des contrats signés (ou estimation, pour les BEFAs).

(c) Montant = honoraires capitalisés.

2.3.6 Chiffre d'affaires et cash-flow opérationnel

En M€	30/06/2015		30/06/2014 Retraité
Chiffre d'affaires	54,8	216%	17,4
Marge immobilière	6,9	215%	2,2
% du CA	12,6%		12,7%
Prestation de services externes	2,2	(3)%	2,2
Production stockée	6,5		4,9
Charges d'exploitation	(7,8)		(5,6)
Frais de structure nets	0,9		1,5
Autres (QP de résultat MEE) ^(a)	1,4		4,9
Cash-flow opérationnel	9,2	7%	8,6
% du CA	16,8%		49,5%

(a) Principalement AltaFund.

La contribution du 1^{er} semestre 2015 (en hausse de 7% à 9,2 millions d'euros) devrait continuer à progresser dans les prochains mois.

DETAIL DES OPERATIONS EN COURS AU 30 JUIN 2015

Projet	Nature	Surface à 100%	Equivalent valeur en QP	Statut
PARIS - Semapa	AltaFund	14 858 m ²		Maitrisé
NEUILLY - Avenue Charles de Gaulle	AltaFund	25 092 m ²		Maitrisé
PARIS - Rue de Richelieu	AltaFund	30 900 m ²		Maitrisé
LA DEFENSE - Tours Pascal	AltaFund	63 500 m ²		Maitrisé
Opérations AltaFund ^(a)		134 350 m²	660 M€	
PARIS - Raspail	CPI	10 145 m ²		En cours de travaux
CŒUR D'ORLY - Ilot Askia	CPI	18 341 m ²		En cours de travaux
MONTPELLIER - Mutuelle des motards	CPI	9 000 m ²		En cours de travaux
OLLIOULES - Technopôle de la Mer	VEFA	4 630 m ²		En cours de travaux
MARSEILLE - Euromed Center (Phases 2,3 et 4)	CPI	30 136 m ²		En cours de travaux
TOULOUSE Blagnac - SAFRAN	VEFA	25 183 m ²		En cours de travaux
PARIS - Rue des Archives	CPI	22 655 m ²		En cours de travaux
ISSY-LES-MOULINEAUX	CPI	56 600 m ²		Maitrisé
LYON GERLAND - Ivoire	VEFA	7 550 m ²		Maitrisé
VILLEURBANNE - View One	VEFA	15 558 m ²		Maitrisé
MARSEILLE - Michelet	VEFA	16 450 m ²		Maitrisé
TOULON - TPM (Commerces & hôtel)	VEFA	4 568 m ²		Maitrisé
MASSY - Hôtel Place du Grand Ouest	VEFA	6 150 m ²		Maitrisé
ANTONY - Croix de Berny (Tranche 2)	VEFA	16 646 m ²		Maitrisé
NANTERRE - Cœur de Quartier	VEFA	20 785 m ²		Maitrisé
CŒUR D'ORLY (Hors Ilot Askia)	CPI	54 372 m ²		Maitrisé
NICE MERIDIA - Ilot Robini (Lot 1 & 3)	CPI	9 384 m ²		Maitrisé
MARSEILLE - Euromed Center (Phases 5)	CPI	13 511 m ²		Maitrisé
Opérations CPI / VEFA / BEFA ^(b)		341 664 m²	1 040 M€	
PARIS - Champs Elysées	MOD	24 000 m ²		Maitrisé
PARIS - Matignon	MOD	8 100 m ²		Maitrisé
Opérations MOD ^(c)		32 100 m²	60 M€	
TOTAL		508 114 m²	1 760 M€	

(a) Montant = prix de revient total de l'opération à 100%.

(b) Montant = montant du contrat signé (ou estimation, pour les BEFAs).

(c) Montant = honoraires capitalisés.

3 RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Les résultats au 30 juin 2015 sont portés par le dynamisme des activités immobilières. Le FFO (Cash-flow courant des opérations) s'élève à 23,0 M€ (+26%). En part du Groupe, le FFO s'élève à 19,0 M€, soit 10,86 €/action (+23%).

En M€	30/06/2015				30/06/2014 Retraité			
	Cash-flow courant des opérations (FFO)		Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	TOTAL	Cash-flow courant des opérations (FFO)		Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	TOTAL
Logements	450,8	22%	-	450,8	368,3	-	-	368,3
Bureaux	57,0	191%	-	57,0	19,6	-	-	19,6
Commerces "online"	124,2	0%	(0,0)	124,2	124,3	-	-	124,3
Diversification	-	-	-	-	-	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES	632,0	23%	(0,0)	632,0	512,2	-	-	512,2
Logements	24,2	57%	(1,3)	22,9	15,4	(2,1)	-	13,3
Bureaux	9,2	7%	(0,3)	8,9	8,6	2,5	-	11,1
Commerces "online"	(12,1)	76%	(33,5)	(45,7)	(6,9)	(0,5)	-	(7,3)
Diversification	4,4	-5%	(1,4)	3,1	4,7	(1,3)	-	3,4
Autres	-	-	(1,2)	(1,2)	-	(2,7)	-	(2,7)
RESULTAT OPERATIONNEL	25,7	18%	(37,7)	(12,0)	21,8	(4,0)	-	17,7
Coût de l'endettement net	(2,4)	9%	(0,2)	(2,6)	(2,2)	(0,9)	-	(3,0)
Var. de valeur et résultat de cessions des IF	-	-	(4,7)	(4,7)	-	(4,7)	-	(4,7)
Résultat de cession de participation	-	-	(0,0)	(0,0)	-	0,0	-	0,0
Dividendes	(0,0)	-	-	(0,0)	0,0	-	-	0,0
Impôts sur les sociétés	(0,3)	-	1,3	1,0	(1,3)	75,1	-	73,8
RESULTAT NET	23,0	26%	(41,3)	(18,3)	18,3	65,6	-	83,9
<i>Dont Résultat Net, Part du Groupe</i>	<i>19,0</i>	<i>23%</i>	<i>(41,4)</i>	<i>(22,4)</i>	<i>15,4</i>	<i>65,6</i>	<i>-</i>	<i>81,0</i>
Nombre moyen d'actions après effet dilutif (en millions)	1,748	-	-	-	1,748	-	-	-
FFO PART DU GROUPE PAR ACTION	€10,86	23%	-	-	€8,80	-	-	-

CASH-FLOW OPERATIONNEL²² : 25,7 M€ (+18%)

Au premier semestre, le cash-flow opérationnel augmente de +18% à 25,7 M€, grâce à la forte reprise de l'activité Logement (+57%), qui recueille les fruits de sa stratégie d'extension des gammes (succès commerciaux et effet volume).

FFO²³ : 23,0 M€ (+26%)

Le FFO consolidé²⁴ correspond au cash-flow opérationnel après impact du coût de l'endettement net²⁵ et de l'impôt décaissé.

Le FFO consolidé s'inscrit en croissance de +26% à 23,0 M€, malgré la perte réalisée en e-commerce. Ramené en part du Groupe, le FFO progresse de +23% à 19,0 M€.

²² Ou EBITDA consolidé : correspond au résultat opérationnel hors les variations de valeur, les charges calculées les frais de transaction et les variations d'impôt différé.

²³ Fund from operations, ou Cash-flow courant des opérations : correspond au résultat net hors les variations de valeur, les charges calculées les frais de transaction et les variations d'impôt différé.

²⁴ Groupe et hors Groupe.

VARIATIONS DE VALEURS ET CHARGES

CALCULEES : -41,3 M€

	En M€
Variation de valeurs - Instruments financiers	(4,7)
Cessions d'actifs et frais de transaction	(0,6)
Part des sociétés mises en équivalence	(0,7)
Impôts différés	1,3
Charges calculées ^(a)	(36,6)
TOTAL	(41,3)

(a) Dotations aux amortissements et aux provisions non courantes, AGA, provisions retraite, étalement des frais d'émission d'emprunts et ajustement de valeur RDC.

4 RESSOURCES FINANCIÈRES

L'endettement net financier s'élève à 429 millions d'euros au 30 juin 2015.

En M€	Juin 2015	Déc. 2014
Dettes corporate	423	400
Dettes promotion et autres dettes	126	139
Total Dettes bancaires brutes	549	538
Disponibilités	(233)	(250)
Total Endettement net bancaire	316	288
Autres emprunts et dettes	113	97
Total Endettement net financier	429	385

L'endettement net financier intègre les dettes financières bancaires, ainsi que les dettes financières non bancaires.

COVENANTS

- La dette corporate est assortie des covenants consolidés du Groupe Altarea dont fait partie ALTAREIT (LTV<60%, ICR>2), ils sont respectés avec une marge de manœuvre importante (LTV à 41,1% et ICR à 7,5%).

- La dette promotion adossée à des projets est assortie de covenants spécifiques à chaque projet.

Le gearing²⁶ s'élève à 0.88 x.

²⁶ Endettement net bancaire rapporté aux Capitaux propres consolidés.

Compte de résultat analytique au 31 décembre 2015

	30/06/2015			30/06/2014 Retraité (*)		
	Cash-flow courant des Opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash-flow courant des Opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total
<i>En millions d'euros</i>						
Chiffre d'affaires	451,2	–	451,2	368,2	–	368,2
Coût des ventes et autres charges	(411,1)	–	(411,1)	(337,5)	–	(337,5)
Marge immobilière	40,0	–	40,0	30,7	–	30,7
Prestations de services externes	(0,3)	–	(0,3)	0,0	–	0,0
Production stockée	26,9	–	26,9	20,5	–	20,5
Charges d'exploitation	(43,3)	(0,6)	(43,9)	(37,2)	(0,8)	(38,0)
Frais de structure nets	(16,7)	(0,6)	(17,3)	(16,7)	(0,8)	(17,5)
Part des sociétés associées	0,9	0,9	1,7	1,4	(0,0)	1,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(1,3)	(1,3)	–	(1,2)	(1,2)
Indemnités (frais) de transaction	–	(0,2)	(0,2)	–	(0,1)	(0,1)
RESULTAT LOGEMENTS	24,2	(1,3)	22,9	15,4	(2,1)	13,3
Chiffre d'affaires	54,8	–	54,8	17,4	–	17,4
Coût des ventes et autres charges	(47,9)	–	(47,9)	(15,2)	–	(15,2)
Marge immobilière	6,9	–	6,9	2,2	–	2,2
Prestations de services externes	2,2	–	2,2	2,2	–	2,2
Production stockée	6,5	–	6,5	4,9	–	4,9
Charges d'exploitation	(7,8)	(0,2)	(7,9)	(5,6)	(0,2)	(5,8)
Frais de structure nets	0,9	(0,2)	0,7	1,5	(0,2)	1,3
Part des sociétés associées	1,4	(0,4)	1,0	4,9	2,9	7,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	0,3	0,3	–	(0,1)	(0,1)
Indemnités (frais) de transaction	–	–	–	–	–	–
RESULTAT BUREAUX	9,2	(0,3)	8,9	8,6	2,5	11,1
Chiffre d'affaires distribution et Autres	118,6	(0,0)	118,6	119,2	–	119,2
Coût des ventes et autres charges	(116,7)	–	(116,7)	(111,7)	–	(111,7)
Marge Distribution	2,0	(0,0)	1,9	7,5	–	7,5
Commissions Galerie Marchande	5,6	–	5,6	5,1	–	5,1
Charges d'exploitation	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Frais de structure nets	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(31,9)	(31,9)	–	(0,4)	(0,4)
Indemnités (frais) de transaction	–	(0,4)	(0,4)	–	(0,0)	(0,0)
RESULTAT COMMERCE ONLINE	(12,1)	(33,5)	(45,7)	(6,9)	(0,5)	(7,3)
Prestations de services externes	–	–	–	–	–	–
Charges d'exploitation	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1
Frais de structure nets	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1
Part des sociétés associées	4,6	(1,1)	3,5	4,6	(1,0)	3,6
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(0,2)	(0,2)	–	(0,3)	(0,3)
Gains / Pertes sur cessions d'actifs	–	–	–	–	–	–
Indemnités (frais) de transaction	–	–	–	–	–	–
RESULTAT DIVERSIFICATION	4,4	(1,4)	3,1	4,7	(1,3)	3,4
Autres	–	(1,2)	(1,2)	–	(2,7)	(2,7)
Résultat Opérationnel	25,7	(37,7)	(12,0)	21,8	(4,0)	17,7
Coût de l'endettement net	(2,4)	(0,2)	(2,6)	(2,2)	(0,9)	(3,0)
Actualisation des dettes et créances	–	–	–	–	–	–
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	–	(4,7)	(4,7)	–	(4,7)	(4,7)
Résultat de cession de participation	–	(0,0)	(0,0)	–	0,0	0,0
Dividendes	(0,0)	–	(0,0)	0,0	–	0,0
Résultat avant impôts	23,3	(42,6)	(19,3)	19,6	(9,6)	10,1
Impôts sur les sociétés	(0,3)	1,3	1,0	(1,3)	75,1	73,8
Résultat Net	23,0	(41,3)	(18,3)	18,3	65,6	83,9
Résultat net, part des Minoritaires	(4,0)	(0,1)	(4,1)	(2,9)	0,0	(2,9)
RESULTAT NET, Part du Groupe	19,0	(41,4)	(22,4)	15,4	65,6	81,0
Nombre moyen d'actions après effet dilutif	1 748 202			1 748 197		
RESULTAT NET PAR ACTION (€/ACTION), Part du Groupe	10,86	(23,68)	(12,82)	8,80	37,50	46,31

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Bilan au 31 décembre 2014

	30/06/2015	31/12/2014 Retraité (*)
<i>En millions d'euros</i>		
ACTIFS NON COURANTS	509,9	499,8
Immobilisations incorporelles	212,2	224,3
<i>dont Ecart d'acquisition</i>	<i>113,0</i>	<i>113,0</i>
<i>dont Marques</i>	<i>95,9</i>	<i>96,8</i>
<i>dont Autres immobilisations incorporelles</i>	<i>3,3</i>	<i>14,5</i>
Immobilisations corporelles	8,8	9,7
Immeubles de placement	1,1	–
Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées	173,4	152,0
Prêts et créances (non courant)	4,2	4,2
Impôt différé actif	110,2	109,6
ACTIFS COURANTS	1 139,0	1 168,5
Stocks et en-cours nets	565,5	611,1
Clients et autres créances	316,4	281,8
Créance d'impôt sur les sociétés	4,1	4,8
Prêts et créances financières (courant)	5,5	5,7
Instruments financiers dérivés	14,3	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	233,3	250,1
TOTAL ACTIF	1 649,0	1 668,2
CAPITAUX PROPRES	359,7	380,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Altareit SCA	345,6	367,3
Capital	2,6	2,6
Primes liées au capital	76,3	76,3
Réserves	289,1	207,8
Résultat, part des actionnaires d'Altareit SCA	(22,4)	80,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales	14,0	12,9
Réserves, part des actionnaires minoritaires des filiales	9,9	6,3
Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales	4,1	6,6
PASSIFS NON COURANTS	465,2	448,6
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	434,3	432,6
<i>dont Emprunts auprès des établissements de crédit</i>	<i>434,0</i>	<i>432,5</i>
<i>dont Avances Groupe et associés</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>
Provisions long terme	30,5	15,3
Dépôts et cautionnements reçus	0,3	0,4
Impôt différé passif	0,2	0,2
PASSIFS COURANTS	824,1	839,4
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	228,0	202,6
<i>dont Emprunts auprès des établissements de crédit (hors trésorerie passive)</i>	<i>91,4</i>	<i>78,2</i>
<i>dont Billets de trésorerie</i>	<i>9,0</i>	<i>27,0</i>
<i>dont Concours bancaires (trésorerie passive)</i>	<i>14,5</i>	<i>0,5</i>
<i>dont Avances Actionnaire, Groupe et associés</i>	<i>113,2</i>	<i>96,9</i>
Instruments financiers dérivés	5,9	0,1
Dettes fournisseurs et autres dettes	589,8	636,7
Dettes d'impôt exigible	0,4	0,0
TOTAL PASSIF	1 649,0	1 668,2

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

2 COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE

1	INFORMATIONS RELATIVES À LA SOCIÉTÉ.....	21
2	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	22
3	ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	23
4	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	24
5	ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	25
6	COMPTE DE RÉSULTAT ANALYTIQUE	26
7	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	27
1	Principes et méthodes comptables	27
2	Changements comptables	29
3	Secteurs opérationnels.....	35
4	Faits significatifs de l'exercice	37
5	Périmètre de consolidation.....	38
6	Notes sur l'état de la situation financière consolidée	43
7	Notes sur l'état du résultat global consolidé	55
8	Notes sur l'état des flux de trésorerie.....	60
9	Instruments financiers et risques de marché	61
10	Dividendes proposés et versés	64
11	Parties liées	65
12	Engagements du groupe	67
13	Evénements postérieurs à la date de clôture.....	69

1 INFORMATIONS RELATIVES À LA SOCIÉTÉ

Altareit est une Société en Commandite par Actions dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris, compartiment B. Le siège social est situé 8, avenue Delcassé à Paris.

Altareit est un acteur significatif du secteur de la promotion immobilière, qui contrôle à 100% le promoteur Cogedim.

Altareit contrôle à 100% la société Rue du Commerce, acteur important du commerce « online ».

Altareit est détenue à 99,86% par Altarea dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris, compartiment A.

Altareit présente ses états financiers et ses notes annexes en millions d'euros.

Le Conseil de Surveillance qui s'est tenu le 30 juillet 2015 a examiné les comptes consolidés semestriels établis au titre de la période close le 30 juin 2015 et arrêtés par la Gérance.

2 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

En millions d'euros	Note	30/06/2015	31/12/2014 Retraité (*)
ACTIFS NON COURANTS		509,9	499,8
Immobilisations incorporelles	6.1	212,2	224,3
<i>dont Ecarts d'acquisition</i>		113,0	113,0
<i>dont Marques</i>		95,9	96,8
<i>dont Autres immobilisations incorporelles</i>		3,3	14,5
Immobilisations corporelles		8,8	9,7
Immeubles de placement		1,1	–
<i>dont Immeubles de placement évalués au coût</i>		1,1	–
Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées	6.2	173,4	152,0
Prêts et créances (non courant)		4,2	4,2
Impôt différé actif	7.8	110,2	109,6
ACTIFS COURANTS		1 139,0	1 168,5
Stocks et en-cours nets	6.4	565,5	611,1
Clients et autres créances	6.5	316,4	281,8
Créance d'impôt sur les sociétés		4,1	4,8
Prêts et créances financières (courant)		5,5	5,7
Instruments financiers dérivés	9	14,3	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	233,3	250,1
TOTAL ACTIF		1 649,0	1 668,2
CAPITAUX PROPRES		359,7	380,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Altareit SCA		345,6	367,3
Capital	6.7	2,6	2,6
Primes liées au capital		76,3	76,3
Réserves		289,1	207,8
Résultat, part des actionnaires d'Altareit SCA		(22,4)	80,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales		14,0	12,9
Réserves, part des actionnaires minoritaires des filiales		9,9	6,3
Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales		4,1	6,6
PASSIFS NON COURANTS		465,2	448,6
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	6.8	434,3	432,6
<i>dont Emprunts auprès des établissements de crédit</i>		434,0	432,5
<i>dont Avances Groupe et associés</i>		0,3	0,2
Provisions long terme	6.9	30,5	15,3
Dépôts et cautionnements reçus		0,3	0,4
Impôt différé passif	7.8	0,2	0,2
PASSIFS COURANTS		824,1	839,4
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	6.8	228,0	202,6
<i>dont Emprunts auprès des établissements de crédit (hors trésorerie passive)</i>		91,4	78,2
<i>dont Billets de trésorerie</i>		9,0	27,0
<i>dont Concours bancaires (trésorerie passive)</i>		14,5	0,5
<i>dont Avances Actionnaire, Groupe et associés</i>		113,2	96,9
Instruments financiers dérivés	9	5,9	0,1
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.6	589,8	636,7
Dettes d'impôt exigible		0,4	0,0
TOTAL PASSIF		1 649,0	1 668,2

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3 ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Note	30/06/2015	31/12/2014 Retraité *	30/06/2014 Retraité *
Chiffre d'affaires		505,9	813,5	385,6
Coûts des ventes		(434,6)	(701,1)	(329,9)
Charges commerciales		(21,5)	(44,4)	(20,9)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant		(3,0)	(6,9)	(1,8)
MARGE IMMOBILIÈRE	7.1	46,9	61,0	32,9
Chiffre d'affaires distribution et Autres		118,6	305,6	119,2
Achats consommés		(114,4)	(290,5)	(109,5)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant		(2,3)	(3,3)	(2,2)
MARGE DISTRIBUTION	7.2	1,9	11,7	7,5
COMMISSIONS GALERIE MARCHANDE	7.3	5,6	11,1	5,1
Prestations de services externes		1,8	8,0	2,3
Production immobilisée et stockée		33,4	71,3	25,4
Charges de personnel		(46,9)	(90,7)	(43,2)
Autres charges de structure		(24,4)	(46,8)	(19,6)
Dotations aux amortissements des biens d'exploitation		(3,7)	(7,3)	(3,6)
FRAIS DE STRUCTURE NETS	7.4	(39,7)	(65,4)	(38,7)
Autres produits et charges		(1,6)	(2,4)	(0,5)
Dotations aux amortissements		(0,2)	(0,4)	(0,3)
Frais de transaction		(1,8)	(5,3)	(2,8)
AUTRES	7.5	(3,7)	(8,0)	(3,6)
Pertes de valeur nettes sur autres actifs immobilisés		(14,0)	(0,1)	(0,0)
Dotation nette aux provisions	7.5	(15,3)	2,8	1,9
Pertes de valeur des écarts d'acquisition		—	—	—
Résultat Opérationnel avant quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(18,2)	13,1	5,1
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	7.5	6,2	19,9	12,6
Résultat Opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(12,0)	33,1	17,7
Coût de l'endettement net	7.6	(2,6)	(7,9)	(3,0)
Charges financières		(7,4)	(14,4)	(7,0)
Produits financiers		4,8	6,5	4,0
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	7.7	(4,7)	(6,8)	(4,7)
Actualisation des dettes et créances	7.7	—	(5,7)	—
Résultat de cession de participation		(0,0)	0,0	0,0
Dividendes		(0,0)	0,0	0,0
Résultat avant impôts		(19,3)	12,8	10,1
Impôt sur les résultats	7.8	1,0	74,4	73,8
Résultat Net		(18,3)	87,2	83,9
dont Résultat Net, part des actionnaires d'Altareit SCA		(22,4)	80,6	81,0
dont Résultat Net, part des actionnaires minoritaires des filiales		4,1	6,6	2,9
Nombre moyen d'actions non dilué		1 748 202	1 748 199	1 748 197
Résultat Net, part des actionnaires d'Altareit SCA de base par action (€)	7.9	(12,82)	46,12	46,31
Nombre moyen d'actions dilué		1 748 202	1 748 199	1 748 197
Résultat Net, part des actionnaires d'Altareit SCA dilué par action (€)	7.9	(12,82)	46,12	46,31

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
RESULTAT NET	(18,3)	87,2	83,9
Ecart de conversion			
dont impôts			
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat			
Ecarts actuariels sur plan de retraite à prestations définies	0,4	(0,3)	(0,0)
dont impôts	(0,2)	0,2	—
Sous total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	0,4	(0,3)	(0,0)
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	0,4	(0,3)	(0,0)
RESULTAT GLOBAL	(18,0)	86,9	83,9
dont Résultat net global des actionnaires d'Altareit SCA	(22,1)	80,3	81,0
dont Résultat net global des actionnaires minoritaires des filiales	4,1	6,6	2,9

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4 ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	Note	30/06/2015	31/12/2014 Retraité (*)	30/06/2014 Retraité (*)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Résultat net total consolidé		(18,3)	87,2	83,9
Elim. de la charge (produit) d'impôt	7.8	(1,0)	(74,4)	(73,8)
Elim. des charges (produits) d'intérêts nettes		2,6	7,8	3,0
Résultat net avant impôt et avant intérêts nets		(16,7)	20,6	13,1
Elim. du résultat des filiales en équivalence	6.2	(6,2)	(19,9)	(12,6)
Elim. des amortissements et provisions		33,6	5,4	2,3
Elim. des ajustements de valeur		4,7	6,8	4,7
Elim. des résultats de cessions		0,0	0,1	2,7
Elim. des produits de dividendes		0,0	(0,0)	(0,0)
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	6.7	0,4	0,6	0,7
Marge brute d'autofinancement		15,9	13,5	10,9
Impôts payés	6.3	0,6	(5,3)	(2,9)
Incidence de la variation du bfr d'exploitation	6.3	(34,9)	57,2	10,0
FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS		(18,3)	65,3	18,0
Flux de trésorerie des activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'actifs et dépenses capitalisées	8	(6,1)	(12,7)	(6,1)
Investissements bruts dans les filiales en équivalence et participations non consolidées		(27,4)	(42,1)	(15,2)
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	8	(0,0)	(0,2)	(7,2)
Autres variations de périmètre		–	(0,5)	(0,5)
Augmentation des prêts et des créances financières		0,2	(0,3)	2,6
Cession d'actifs immobilisés et remboursement d'avances et acomptes	8	0,1	1,6	1,7
Désinvestissements dans les filiales en équivalence et participations non consolidées		2,1	19,6	8,2
Cession de sociétés consolidées, trésorerie cédée déduite		0,0	(0,0)	(0,0)
Réduction des prêts et autres immobilisations financières		0,1	7,1	0,0
Variation nette des placements et des instruments financiers dérivés	8	–	(19,8)	–
Dividendes reçus	8	9,4	11,5	11,4
Intérêts encaissés		6,7	4,3	4,0
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT		(15,1)	(31,4)	(1,0)
Flux de trésorerie des activités de financement				
Augmentation de capital		0,0	(0,0)	(0,0)
Dividendes payés aux actionnaires d'Altareit SCA	10	0,0	(0,0)	(0,0)
Dividendes payés aux actionnaires minoritaires des filiales		(2,9)	(7,1)	(6,3)
Emission d'emprunts et autres dettes financières	6.8	195,2	600,4	433,6
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	6.8	(179,8)	(521,7)	(353,7)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	6.7	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Variation nette des dépôts et cautionnements		(0,1)	0,0	(0,0)
Intérêts versés		(9,7)	(13,3)	(8,8)
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT		2,7	58,2	64,6
Variation de la trésorerie		(30,8)	92,2	81,6
Trésorerie d'ouverture				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	249,6	157,5	157,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		250,1	178,9	178,9
Découvert bancaire		(0,5)	(21,4)	(21,4)
Trésorerie de clôture	8	218,8	249,6	239,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		233,3	250,1	245,3
Découvert bancaire		(14,5)	(0,5)	(6,2)

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5 ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultats non distribués	Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Altareit SCA	Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales	Capitaux propres
Au 1er janvier 2014	2,6	76,3	207,7	286,6	13,4	300,0
Résultat Net	–	–	81,0	81,0	2,9	83,9
Ecart actuariel sur engagements de retraite	–	–	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Résultat global	–	–	80,9	80,9	2,9	83,8
Distribution de dividendes	–	–	(0,0)	(0,0)	(6,3)	(6,3)
Augmentation de capital	(0,0)	–	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
Valorisation des paiements en actions de la société Altarea SCA	–	–	0,5	0,5	–	0,5
Impact du rachat des actions de la société Altarea SCA à livrer aux salariés	–	–	–	–	–	–
Elimination des actions propres	–	–	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Transactions avec les actionnaires	(0,0)	–	0,5	0,5	(6,3)	(5,9)
Variation des parts d'intérêts, sans prise/perte de contrôle des filiales	–	–	(0,2)	(0,2)	0,0	(0,1)
Variation des parts d'intérêts, liée à la prise/perte de contrôle des filiales	(0,0)	0,0	–	(0,0)	–	(0,0)
Autres	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	(0,0)
Au 30 juin 2014	2,6	76,3	288,9	367,8	10,0	377,8
Résultat Net	–	–	(0,3)	(0,3)	3,7	3,4
Ecart actuariel sur engagements de retraite	–	–	(0,3)	(0,3)	–	(0,3)
Ecart de conversion	–	–	–	–	–	–
Résultat global	–	–	(0,6)	(0,6)	3,7	3,1
Distribution de dividendes	–	–	(0,0)	(0,0)	(0,8)	(0,8)
Augmentation de capital	0,0	–	0,0	0,0	0,0	0,0
Valorisation des paiements en actions de la société Altarea SCA	–	–	0,1	0,1	–	0,1
Impact du rachat des actions de la société Altarea SCA à livrer aux salariés	–	–	(0,2)	(0,2)	–	(0,2)
Elimination des actions propres	–	–	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Transactions avec les actionnaires	0,0	–	(0,1)	(0,1)	(0,8)	(0,9)
Variation des parts d'intérêts, sans prise/perte de contrôle des filiales	–	–	0,2	0,2	(0,0)	0,2
Variation des parts d'intérêts, liée à la prise/perte de contrôle des filiales	0,0	(0,0)	–	0,0	–	0,0
Autres	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Au 31 décembre 2014	2,6	76,3	288,5	367,3	12,9	380,2
Résultat Net	–	–	(22,4)	(22,4)	4,1	(18,3)
Ecart actuariel sur engagements de retraite	–	–	0,4	0,4	–	0,4
Ecart de conversion	–	–	–	–	–	–
Résultat global	–	–	(22,1)	(22,1)	4,1	(18,0)
Distribution de dividendes	–	–	0,0	0,0	(2,9)	(2,9)
Augmentation de capital	–	–	0,0	0,0	0,0	0,0
Valorisation des paiements en actions de la société Altarea SCA	–	–	0,3	0,3	–	0,3
Impact du rachat des actions de la société Altarea SCA à livrer aux salariés	–	–	–	–	–	–
Elimination des actions propres	–	–	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Transactions avec les actionnaires	–	–	0,3	0,3	(2,9)	(2,6)
Variation des parts d'intérêts, sans prise/perte de contrôle des filiales	–	–	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Variation des parts d'intérêts, liée à la prise/perte de contrôle des filiales	–	–	–	–	–	–
Autres	–	–	(0,0)	(0,0)	–	(0,0)
Au 30 juin 2015	2,6	76,3	266,7	345,6	14,0	359,7

Les capitaux propres consolidés sont présentés sur l'exercice 2014 compte tenu du retraitement de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

6 COMPTE DE RÉSULTAT ANALYTIQUE

	30/06/2015			31/12/2014 Retraité (*)			30/06/2014 Retraité (*)		
	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total
<i>En millions d'euros</i>									
Chiffre d'affaires	451,2	—	451,2	754,5	—	754,5	368,2	—	368,2
Coût des ventes et autres charges	(411,1)	—	(411,1)	(699,7)	—	(699,7)	(337,5)	—	(337,5)
Marge immobilière	40,0	—	40,0	54,8	—	54,8	30,7	—	30,7
Prestations de services externes	(0,3)	—	(0,3)	0,7	—	0,7	0,0	—	0,0
Production stockée	26,9	—	26,9	58,9	—	58,9	20,5	—	20,5
Charges d'exploitation	(43,3)	(0,6)	(43,9)	(81,0)	(1,0)	(82,0)	(37,2)	(0,8)	(38,0)
Frais de structure nets	(16,7)	(0,6)	(17,3)	(21,3)	(1,0)	(22,3)	(16,7)	(0,8)	(17,5)
Part des sociétés associées	0,9	0,9	1,7	4,3	(1,3)	3,0	1,4	(0,0)	1,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(1,3)	(1,3)	—	(3,0)	(3,0)	—	(1,2)	(1,2)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,2)	(0,2)	—	(0,1)	(0,1)	—	(0,1)	(0,1)
RESULTAT LOGEMENTS	24,2	(1,3)	22,9	37,8	(5,4)	32,4	15,4	(2,1)	13,3
Chiffre d'affaires	54,8	—	54,8	59,0	—	59,0	17,4	—	17,4
Coût des ventes et autres charges	(47,9)	—	(47,9)	(52,7)	—	(52,7)	(15,2)	—	(15,2)
Marge immobilière	6,9	—	6,9	6,2	—	6,2	2,2	—	2,2
Prestations de services externes	2,2	—	2,2	7,3	—	7,3	2,2	—	2,2
Production stockée	6,5	—	6,5	12,4	—	12,4	4,9	—	4,9
Charges d'exploitation	(7,8)	(0,2)	(7,9)	(15,5)	(0,3)	(15,8)	(5,6)	(0,2)	(5,8)
Frais de structure nets	0,9	(0,2)	0,7	4,1	(0,3)	3,9	1,5	(0,2)	1,3
Part des sociétés associées	1,4	(0,4)	1,0	7,5	2,4	9,8	4,9	2,9	7,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	0,3	0,3	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,1)	(0,1)
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT BUREAUX	9,2	(0,3)	8,9	17,8	1,8	19,6	8,6	2,5	11,1
Chiffre d'affaires distribution et Autres	118,6	(0,0)	118,6	305,6	(0,0)	305,6	119,2	—	119,2
Coût des ventes et autres charges	(116,7)	—	(116,7)	(293,9)	—	(293,9)	(111,7)	—	(111,7)
Marge Distribution	2,0	(0,0)	1,9	11,7	(0,0)	11,7	7,5	—	7,5
Commissions Galerie Marchande	5,6	—	5,6	11,1	—	11,1	5,1	—	5,1
Charges d'exploitation	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Frais de structure nets	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(31,9)	(31,9)	—	(4,3)	(4,3)	—	(0,4)	(0,4)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,4)	(0,4)	—	(0,6)	(0,6)	—	(0,0)	(0,0)
RESULTAT COMMERCES ONLINE	(12,1)	(33,5)	(45,7)	(19,1)	(5,2)	(24,3)	(6,9)	(0,5)	(7,3)
Prestations de services externes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1	0,1	(0,0)	0,1
Frais de structure nets	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1	0,1	(0,0)	0,1
Part des sociétés associées	4,6	(1,1)	3,5	9,2	(2,1)	7,1	4,6	(1,0)	3,6
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(0,2)	(0,2)	—	(0,4)	(0,4)	—	(0,3)	(0,3)
Gains / Pertes sur cessions d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT DIVERSIFICATION	4,4	(1,4)	3,1	9,3	(2,4)	6,8	4,7	(1,3)	3,4
Autres	—	(1,2)	(1,2)	—	(1,6)	(1,6)	—	(2,7)	(2,7)
Résultat Opérationnel	25,7	(37,7)	(12,0)	45,9	(12,8)	33,1	21,8	(4,0)	17,7
Coût de l'endettement net	(2,4)	(0,2)	(2,6)	(6,7)	(1,1)	(7,9)	(2,2)	(0,9)	(3,0)
Actualisation des dettes et créances	—	—	—	—	(5,7)	(5,7)	—	—	—
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	—	(4,7)	(4,7)	—	(6,8)	(6,8)	—	(4,7)	(4,7)
Résultat de cession de participation	—	(0,0)	(0,0)	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Dividendes	(0,0)	—	(0,0)	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0
Résultat avant impôts	23,3	(42,6)	(19,3)	39,1	(26,4)	12,8	19,6	(9,6)	10,1
Impôts sur les sociétés	(0,3)	1,3	1,0	(0,5)	75,0	74,4	(1,3)	75,1	73,8
Résultat Net	23,0	(41,3)	(18,3)	38,6	48,6	87,2	18,3	65,6	83,9
Résultat net, part des Minoritaires	(4,0)	(0,1)	(4,1)	(6,6)	0,0	(6,6)	(2,9)	0,0	(2,9)
RESULTAT NET, Part du Groupe	19,0	(41,4)	(22,4)	32,0	48,6	80,6	15,4	65,6	81,0
Nombre moyen d'actions après effet dilutif	1 748 202	1 748 202	1 748 202	1 748 199	1 748 199	1 748 199	1 748 197	1 748 197	1 748 197
RESULTAT NET PAR ACTION (€/ACTION), Part du Groupe	10,86	(23,68)	(12,82)	18,32	27,80	46,12	8,80	37,50	46,31

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

7 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

1.1 Déclaration de conformité et référentiel comptable de la Société

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Altareit au 30 juin 2015 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe Altareit pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS de l'IASB et telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2015 et disponibles sur le site

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Normes et interprétations ayant été appliquées par anticipation au 30 juin 2015 et dont l'application obligatoire est intervenue à compter des périodes commençant le 1^{er} juillet 2015 ou postérieurement

Néant

Normes et interprétations en vigueur au 1^{er} janvier 2015 et dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2015

Néant

Autres normes et interprétations essentielles, publiées par l'IASB, non encore approuvées par l'Union Européenne :

- **IFRS 9** - Instruments financiers (phase 1 : classification et évaluation des actifs et passifs financiers) et amendements subséquents
- **IFRS 14** – Comptes de report règlementaires
- **IFRS 15** – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

- **Amendements limités à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28** : Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement
- **Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers"** - Initiative Informations à fournir
- **Améliorations annuelles des IFRS (2012-2014)** (publié par l'IASB le 25 septembre 2014)
- **Amendements à IFRS 10 et à IAS 28** - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- **Amendements à IAS 16 et IAS 41** : Agriculture – « Bearer Plants »
- **Amendements à IAS 16 et IAS 38** – Eclaircissements quant aux méthodes acceptables de dépréciation et d'amortissement
- **Amendements à IFRS 11** – Comptabilisation des acquisitions d'intérêt dans les opérations communes

1.2 Estimations et hypothèses affectant les actifs et passifs

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances. Celles-ci constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable ou de la classification des éléments de produits et de charges et d'actifs et de passifs. Ces estimations ont une incidence sur les montants de produits et de charges et sur les valeurs d'actifs et de passifs. Il est possible que les montants effectifs se révèlent être ultérieurement différents des estimations retenues.

Les principaux éléments qui requièrent des estimations établies à la date de clôture sur la base d'hypothèses d'évolution future et pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle de leur valeur telle qu'enregistrée au bilan à la date de clôture concernent :

La valorisation des incorporels non amortissables

Aucun indice de perte de valeur comptable n'a été détecté au cours du 1er semestre 2015 au titre des groupements d'U.G.T.s des secteurs promotion Logements et Bureaux. Ce secteur porte le goodwill et la marque résultant de l'acquisition de Cogedim en 2007. En l'absence d'indice de perte de valeur, ils sont testés une fois l'an lors de la clôture des comptes au 31 décembre.

Au 30 juin 2015, la Société a enregistré un ajustement de valeur de 30 millions d'euros au titre de l'U.G.T. du commerce online pour tenir compte d'indices de perte de valeur.

La valorisations des autres actifs ou passifs

- l'évaluation des stocks (se référer à la note 1.10 « Stocks »)
- l'évaluation des actifs d'impôt différé (se référer aux notes 1.17 « Impôts » et 7.8 « Impôt sur les résultats »)
- l'évaluation des paiements en actions (se référer à la note 6.7 « Capital, paiement en actions et actions propres »)
- l'évaluation des instruments financiers (se référer à la note 9 « Instruments financiers et risques de marché »).

Les estimations des résultats opérationnels

- l'évaluation de la marge immobilière et les prestations selon la méthode de comptabilisation à l'avancement (se référer à la note 1.18 « Chiffre d'affaires et charges associées »)
- l'évaluation de la marge distribution incluant une estimation notamment des remises de fin d'année obtenues des fournisseurs (se référer à la note 1.18 « Chiffre d'affaires et charges associées »).

Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Conformément aux dispositions d'IFRS 5, le Groupe est amené à exercer son jugement pour déterminer si les critères permettent d'identifier un actif ou un groupe d'actifs comme détenu en vue de la vente ou encore si une activité est destinée à être abandonnée sont satisfaits (se référer à la note 1.8. « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées »).

Les notes numérotées 1.xx citées ci-dessus font référence à l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014

2 CHANGEMENTS COMPTABLES

2.1 Changement de méthode intervenu en 2015

L'interprétation IFRIC 21 – « Taxes » a été adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014 et n'a pas été appliquée de façon anticipée par le Groupe au 1^{er} janvier 2014. Elle est applicable de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015 et ce, rétrospectivement. Ainsi les états financiers présentés en comparaison de ceux de la période semestrielle close le 30 juin 2015 ont été retraités.

Cette interprétation s'applique aux taxes dues par une entité en application de la législation à une administration publique. Elle conduit à enregistrer une dette immédiatement, dès lors qu'il existe une obligation de payer. Le rythme de reconnaissance en période intermédiaire de certaines taxes, telles que la C3S ou la taxe foncière, en est affecté.

2.2 Impact de ce changement sur l'état de la situation financière au 31 décembre 2014

En millions d'euros	31/12/2014 Publié	Retraitement IFRIC 21	31/12/2014 Retraité
ACTIFS NON COURANTS	499,8	(0,1)	499,8
Immobilisations incorporelles	224,3	–	224,3
Immobilisations corporelles	9,7	–	9,7
Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées	152,0	(0,0)	152,0
Prêts et créances (non courant)	4,2	–	4,2
Impôt différé actif	109,7	(0,1)	109,6
ACTIFS COURANTS	1 168,5	–	1 168,5
TOTAL ACTIF	1 668,3	(0,1)	1 668,2
CAPITAUX PROPRES	379,8	0,4	380,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Altarea SCA	366,9	0,4	367,3
Capital	2,6	–	2,6
Primes liées au capital	76,3	–	76,3
Réserves	207,4	0,4	207,8
Résultat, part des actionnaires d'Altarea SCA	80,6	(0,0)	80,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales	12,9	(0,0)	12,9
Réserves, part des actionnaires minoritaires des filiales	6,3	(0,0)	6,3
Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales	6,6	(0,0)	6,6
PASSIFS NON COURANTS	448,4	0,2	448,6
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	432,6	–	432,6
Provisions long terme	15,3	–	15,3
Dépôts et cautionnements reçus	0,4	–	0,4
Impôt différé passif	0,1	0,2	0,2
PASSIFS COURANTS	840,1	(0,7)	839,4
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	202,6	–	202,6
Instruments financiers dérivés	0,1	–	0,1
Dettes fournisseurs et autres dettes	637,3	(0,7)	636,7
Dettes d'impôt exigible	0,0	–	0,0
TOTAL PASSIF	1 668,3	(0,1)	1 668,2

2.3 Impact de ce changement sur l'état de la situation financière au 1^{er} janvier 2014

<i>En millions d'euros</i>	01/01/2014 Publié	Retraitement IFRIC 21	01/01/2014 Retraité
ACTIFS NON COURANTS	400,2	(0,0)	400,2
Immobilisations incorporelles	219,3	–	219,3
Immobilisations corporelles	11,6	–	11,6
Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées	129,3	–	129,3
Prêts et créances (non courant)	4,6	–	4,6
Impôt différé actif	35,4	(0,0)	35,4
ACTIFS COURANTS	1 120,7	–	1 120,7
TOTAL ACTIF	1 521,0	(0,0)	1 520,9
CAPITAUX PROPRES	299,5	0,4	300,0
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Altarea SCA	286,1	0,4	286,6
Capital	2,6	–	2,6
Primes liées au capital	76,3	–	76,3
Réserves	186,9	0,4	187,4
Résultat, part des actionnaires d'Altarea SCA	20,3	–	20,3
Capitaux propres attribuables aux actionnaires minoritaires des filiales	13,4	–	13,4
Réserves, part des actionnaires minoritaires des filiales	10,0	–	10,0
Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales	3,5	–	3,5
PASSIFS NON COURANTS	259,4	0,2	259,6
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	241,7	–	241,7
Provisions long terme	17,3	–	17,3
Dépôts et cautionnements reçus	0,4	–	0,4
Impôt différé passif	0,1	0,2	0,2
PASSIFS COURANTS	962,0	(0,7)	961,3
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	334,0	–	334,0
Instruments financiers dérivés	0,6	–	0,6
Dettes fournisseurs et autres dettes	626,2	(0,7)	625,6
Dettes d'impôt exigible	1,3	–	1,3
TOTAL PASSIF	1 521,0	(0,0)	1 520,9

2.4 Impact de ce changement sur l'état du résultat global au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014

En millions d'euros	30/06/2014	Retraitements	30/06/2014
	Publié	IFRIC 21	Retraité
Chiffre d'affaires	385,6	(0,0)	385,6
Coûts des ventes	(329,9)	(0,0)	(329,9)
Charges commerciales	(20,9)	(0,0)	(20,9)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	(1,8)	–	(1,8)
MARGE IMMOBILIÈRE	32,9	(0,0)	32,9
Chiffre d'affaires distribution et Autres	119,2	–	119,2
Achats consommés	(109,5)	–	(109,5)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	(2,2)	–	(2,2)
MARGE DISTRIBUTION	7,5	–	7,5
COMMISSIONS GALERIE MARCHANDE	5,1	–	5,1
Prestations de services externes	2,3	–	2,3
Production immobilisée et stockée	25,4	–	25,4
Charges de personnel	(43,2)	–	(43,2)
Autres charges de structure	(19,3)	(0,3)	(19,6)
Dotations aux amortissements des biens d'exploitation	(1,5)	(2,1)	(3,6)
FRAIS DE STRUCTURE NETS	(36,3)	(2,5)	(38,7)
Autres produits et charges	(0,4)	(0,1)	(0,5)
Dotations aux amortissements	(2,4)	2,1	(0,3)
Indemnités (frais) de transaction	(2,8)	–	(2,8)
AUTRES	(5,6)	2,0	(3,6)
Pertes de valeur nettes sur autres actifs immobilisés	(0,0)	–	(0,0)
Dotation nette aux provisions	1,9	–	1,9
Résultat Opérationnel avant quote-part des sociétés mises en équivalence	5,6	(0,5)	5,1
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	12,7	(0,0)	12,6
Résultat Opérationnel après quote-part des sociétés mises en équivalence	18,2	(0,5)	17,7
Coût de l'endettement net	(3,0)	–	(3,0)
Charges financières	(7,0)	–	(7,0)
Produits financiers	4,0	–	4,0
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	(4,7)	–	(4,7)
Résultat de cession de participation	0,0	–	0,0
Dividendes	0,0	–	0,0
Résultat avant impôts	10,6	(0,5)	10,1
Impôt sur les résultats	73,6	0,2	73,8
Résultat net	84,2	(0,3)	83,9
dont Résultat, part des actionnaires d'Altarea SCA	81,3	(0,3)	81,0
dont Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales	2,9	(0,0)	2,9
Résultat net Part des actionnaires d'Altarea SCA de base par action (€)	46,50	(0,20)	46,31
Résultat net Part des actionnaires d'Altarea SCA dilué par action (€)	46,50	(0,20)	46,31
Ecart de conversion			
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat			
Ecarts actuariels sur plan de retraite à prestations définies	(0,0)	–	(0,0)
dont impôts	0,0	–	0,0
Sous total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	(0,0)	–	(0,0)
Autres éléments du résultat global	(0,0)	–	(0,0)
Résultat global	84,2	(0,3)	83,8
dont Résultat net global des actionnaires d'Altarea SCA	81,3	(0,3)	81,0
dont Résultat net global des actionnaires minoritaires des filiales	2,9	0,0	2,9

En millions d'euros	31/12/2014	Retraitements	31/12/2014
	Publié	IFRIC 21	Retraité
Chiffre d'affaires	813,5	0,0	813,5
Coûts des ventes	(701,1)	0,0	(701,1)
Charges commerciales	(44,4)	–	(44,4)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	(6,9)	–	(6,9)
MARGE IMMOBILIÈRE	61,0	0,0	61,0
Chiffre d'affaires distribution et Autres	305,6	–	305,6
Achats consommés	(290,5)	–	(290,5)
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	(3,3)	–	(3,3)
MARGE DISTRIBUTION	11,7	–	11,7
COMMISSIONS GALERIE MARCHANDE	11,1	–	11,1
Prestations de services externes	8,0	–	8,0
Production immobilisée et stockée	71,3	–	71,3
Charges de personnel	(90,7)	–	(90,7)
Autres charges de structure	(46,9)	0,1	(46,8)
Dotations aux amortissements des biens d'exploitation	(7,3)	–	(7,3)
FRAIS DE STRUCTURE NETS	(65,5)	0,1	(65,4)
Autres produits et charges	(2,2)	(0,1)	(2,4)
Dotations aux amortissements	(0,4)	–	(0,4)
Indemnités (frais) de transaction	(5,3)	–	(5,3)
AUTRES	(7,9)	(0,1)	(8,0)
Pertes de valeur nettes sur autres actifs immobilisés	(0,1)	–	(0,1)
Dotation nette aux provisions	2,8	–	2,8
Résultat Opérationnel avant quote-part des sociétés mises en équivalence	13,1	(0,0)	13,1
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	19,9	(0,0)	19,9
Résultat Opérationnel après quote-part des sociétés mises en équivalence	33,1	(0,0)	33,1
Coût de l'endettement net	(7,9)	–	(7,9)
Charges financières	(14,4)	–	(14,4)
Produits financiers	6,5	–	6,5
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	(6,8)	–	(6,8)
Actualisation des dettes et créances	(5,7)	–	(5,7)
Résultat de cession de participation	0,0	–	0,0
Dividendes	0,0	–	0,0
Résultat avant impôts	12,8	(0,0)	12,8
Impôt sur les résultats	74,4	0,0	74,4
Résultat net	87,2	(0,0)	87,2
dont Résultat, part des actionnaires d'Altarea SCA	80,6	(0,0)	80,6
dont Résultat, part des actionnaires minoritaires des filiales	6,6	(0,0)	6,6
Résultat net Part des actionnaires d'Altarea SCA de base par action (€)	46,12	(0,00)	46,12
Résultat net Part des actionnaires d'Altarea SCA dilué par action (€)	46,12	(0,00)	46,12
Ecart de conversion			
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat			
Ecarts actuariels sur plan de retraite à prestations définies	(0,3)	–	(0,3)
dont impôts	0,2	–	0,2
Sous total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	(0,3)	–	(0,3)
Autres éléments du résultat global	(0,3)	–	(0,3)
Résultat global	86,9	(0,0)	86,9
dont Résultat net global des actionnaires d'Altarea SCA	80,3	–	80,3
dont Résultat net global des actionnaires minoritaires des filiales	6,6	–	6,6

2.5 Impact de ce changement sur le compte de résultat analytique au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014

	30/06/2014 Publié			Retraitements IFRIC 21			30/06/2014 Retraité		
	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total
<i>En millions d'euros</i>									
Chiffre d'affaires	368,2	–	368,2	(0,0)	–	(0,0)	368,2	–	368,2
Coût des ventes et autres charges	(337,5)	–	(337,5)	(0,0)	–	(0,0)	(337,5)	–	(337,5)
Marge immobilière	30,7	–	30,7	(0,0)	–	(0,0)	30,7	–	30,7
Prestations de services externes	0,0	–	0,0	–	–	–	0,0	–	0,0
Production stockée	20,5	–	20,5	–	–	–	20,5	–	20,5
Charges d'exploitation	(37,2)	(0,8)	(37,9)	(0,1)	–	(0,1)	(37,2)	(0,8)	(38,0)
Frais de structure nets	(16,7)	(0,8)	(17,4)	(0,1)	–	(0,1)	(16,7)	(0,8)	(17,5)
Part des sociétés associées	1,4	(0,0)	1,3	–	(0,0)	–	1,4	(0,0)	1,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(1,2)	(1,2)	–	–	–	–	(1,2)	(1,2)
Indemnités (frais) de transaction	–	(0,1)	(0,1)	–	–	–	–	(0,1)	(0,1)
RESULTAT LOGEMENTS	15,4	(2,1)	13,3	(0,1)	–	(0,1)	15,4	(2,1)	13,3
Chiffre d'affaires	17,4	–	17,4	–	–	–	17,4	–	17,4
Coût des ventes et autres charges	(15,2)	–	(15,2)	(0,0)	–	(0,0)	(15,2)	–	(15,2)
Marge immobilière	2,2	–	2,2	(0,0)	–	(0,0)	2,2	–	2,2
Prestations de services externes	2,2	–	2,2	–	–	–	2,2	–	2,2
Production stockée	4,9	–	4,9	–	–	–	4,9	–	4,9
Charges d'exploitation	(5,6)	(0,2)	(5,8)	(0,0)	–	(0,0)	(5,6)	(0,2)	(5,8)
Frais de structure nets	1,5	(0,2)	1,3	(0,0)	–	(0,0)	1,5	(0,2)	1,3
Part des sociétés associées	4,9	2,8	7,8	(0,1)	0,0	(0,0)	4,9	2,9	7,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(0,1)	(0,1)	–	–	–	–	(0,1)	(0,1)
Indemnités (frais) de transaction	–	–	–	–	–	–	–	–	–
RESULTAT BUREAUX	8,7	2,5	11,2	(0,1)	0,0	(0,0)	8,6	2,5	11,2
Chiffre d'affaires distribution et Autres	119,2	–	119,2	–	–	–	119,2	–	119,2
Coût des ventes et autres charges	(111,7)	–	(111,7)	–	–	–	(111,7)	–	(111,7)
Marge Distribution	7,5	–	7,5	–	–	–	7,5	–	7,5
Commissions Galerie Marchande	5,1	–	5,1	–	–	–	5,1	–	5,1
Charges d'exploitation	(19,2)	(0,1)	(19,3)	(0,3)	–	(0,3)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Frais de structure nets	(19,2)	(0,1)	(19,3)	(0,3)	–	(0,3)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(0,4)	(0,4)	–	–	–	–	(0,4)	(0,4)
Indemnités (frais) de transaction	–	–	–	–	–	–	–	–	–
RESULTAT COMMERCES ONLINE	(6,5)	(0,5)	(7,0)	(0,3)	–	(0,3)	(6,9)	(0,5)	(7,3)
Prestations de services externes	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Charges d'exploitation	0,1	(0,0)	0,1	(0,1)	–	(0,1)	0,1	(0,0)	0,1
Frais de structure nets	0,1	(0,0)	0,1	(0,1)	–	(0,1)	0,1	(0,0)	0,1
Part des sociétés associées	4,6	(1,0)	3,6	–	–	–	4,6	(1,0)	3,6
Dotations nettes aux amortissements et provisions	–	(0,3)	(0,3)	–	–	–	–	(0,3)	(0,3)
Gains / Pertes sur cessions d'actifs	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Indemnités (frais) de transaction	–	–	–	–	–	–	–	–	–
RESULTAT DIVERSIFICATION	4,7	(1,3)	3,4	(0,1)	–	(0,1)	4,7	(1,3)	3,4
Autres	–	(2,7)	(2,7)	–	–	–	–	(2,7)	(2,7)
Résultat opérationnel	22,3	(4,1)	18,2	(0,5)	0,0	(0,5)	21,8	(4,0)	17,7
Coût de l'endettement net	(2,2)	(0,9)	(3,0)	–	–	–	(2,2)	(0,9)	(3,0)
Actualisation des dettes et créances	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	–	(4,7)	(4,7)	–	–	–	–	(4,7)	(4,7)
Résultat de cession de participation	–	0,0	0,0	–	–	–	–	0,0	0,0
Dividendes	0,0	–	0,0	–	–	–	0,0	–	0,0
Résultat avant impôts	20,1	(9,6)	10,6	(0,5)	0,0	(0,5)	19,6	(9,6)	10,1
Impôts sur les sociétés	(1,3)	75,0	73,6	–	0,2	0,2	(1,3)	75,1	73,8
Résultat Net	18,8	65,4	84,2	(0,5)	0,2	(0,3)	18,3	65,6	83,9
Minoritaires	(2,9)	0,0	(2,9)	0,0	–	0,0	(2,9)	0,0	(2,9)
RESULTAT NET, Part du Groupe	15,9	65,4	81,3	(0,5)	0,2	(0,3)	15,4	65,6	81,0
Nombre moyen d'actions après effet dilutif	1 748 197	1 748 197	1 748 197	–	–	–	1 748 197	1 748 197	1 748 197
RESULTAT NET PAR ACTION (€/ACTION), Part du Groupe	9,10	37,40	46,50	(0,30)	0,10	(0,19)	8,80	37,50	46,31

	31/12/2014 Publié			Retraitements IFRIC 21			31/12/2014 Retraité		
	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées, frais de transaction	Total
<i>En millions d'euros</i>									
Chiffre d'affaires	754,5	—	754,5	—	—	—	754,5	—	754,5
Coût des ventes et autres charges	(699,7)	—	(699,7)	0,0	—	0,0	(699,7)	—	(699,7)
Marge immobilière	54,8	—	54,8	0,0	—	0,0	54,8	—	54,8
Prestations de services externes	0,7	—	0,7	—	—	—	0,7	—	0,7
Production stockée	58,9	—	58,9	—	—	—	58,9	—	58,9
Charges d'exploitation	(81,0)	(1,0)	(82,0)	0,0	—	0,0	(81,0)	(1,0)	(82,0)
Frais de structure nets	(21,3)	(1,0)	(22,3)	0,0	—	0,0	(21,3)	(1,0)	(22,3)
Part des sociétés associées	4,3	(1,3)	3,0	—	—	—	4,3	(1,3)	3,0
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(3,0)	(3,0)	—	—	—	—	(3,0)	(3,0)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,1)	(0,1)	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)
RESULTAT LOGEMENTS	37,8	(5,4)	32,4	0,0	—	0,0	37,8	(5,4)	32,4
Chiffre d'affaires	59,0	—	59,0	—	—	—	59,0	—	59,0
Coût des ventes et autres charges	(52,7)	—	(52,7)	—	—	—	(52,7)	—	(52,7)
Marge immobilière	6,2	—	6,2	0,0	—	0,0	6,2	—	6,2
Prestations de services externes	7,3	—	7,3	—	—	—	7,3	—	7,3
Production stockée	12,4	—	12,4	—	—	—	12,4	—	12,4
Charges d'exploitation	(15,5)	(0,3)	(15,8)	0,0	—	0,0	(15,5)	(0,3)	(15,8)
Frais de structure nets	4,1	(0,3)	3,9	0,0	—	0,0	4,1	(0,3)	3,9
Part des sociétés associées	7,5	2,4	9,8	—	—	—	7,5	2,4	9,8
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(0,3)	(0,3)	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT BUREAUX	17,8	1,8	19,6	0,0	—	0,0	17,8	1,8	19,6
Chiffre d'affaires distribution et Autres	305,6	(0,0)	305,6	—	—	—	305,6	(0,0)	305,6
Coût des ventes et autres charges	(293,9)	—	(293,9)	—	—	—	(293,9)	—	(293,9)
Marge Distribution	11,7	(0,0)	11,7	—	—	—	11,7	(0,0)	11,7
Commissions Galerie Marchande	11,1	—	11,1	—	—	—	11,1	—	11,1
Charges d'exploitation	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(0,0)	—	(0,0)	(41,9)	(0,3)	(42,2)
Frais de structure nets	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(0,0)	—	(0,0)	(41,9)	(0,3)	(42,2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(4,3)	(4,3)	—	—	—	—	(4,3)	(4,3)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,6)	(0,6)	—	—	—	—	(0,6)	(0,6)
RESULTAT COMMERCE ONLINE	(19,0)	(5,2)	(24,3)	(0,0)	—	(0,0)	(19,1)	(5,2)	(24,3)
Prestations de services externes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	0,1	(0,0)	0,1	(0,0)	—	(0,0)	0,1	(0,0)	0,1
Frais de structure nets	0,1	(0,0)	0,1	(0,0)	—	(0,0)	0,1	(0,0)	0,1
Part des sociétés associées	9,2	(2,1)	7,1	—	—	—	9,2	(2,1)	7,1
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(0,4)	(0,4)	—	—	—	—	(0,4)	(0,4)
Gains / Pertes sur cessions d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT DIVERSIFICATION	9,3	(2,4)	6,9	(0,0)	—	(0,0)	9,3	(2,4)	6,8
Autres	—	(1,6)	(1,6)	—	—	—	—	(1,6)	(1,6)
Résultat opérationnel	45,9	(12,8)	33,1	(0,0)	—	(0,0)	45,9	(12,8)	33,1
Coût de l'endettement net	(6,7)	(1,1)	(7,9)	—	—	—	(6,7)	(1,1)	(7,9)
Actualisation des dettes et créances	—	(5,7)	(5,7)	—	—	—	—	(5,7)	(5,7)
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	—	(6,8)	(6,8)	—	—	—	—	(6,8)	(6,8)
Résultat de cession de participation	—	0,0	0,0	—	—	—	—	0,0	0,0
Dividendes	0,0	—	0,0	—	—	—	0,0	—	0,0
Résultat avant impôts	39,1	(26,4)	12,8	(0,0)	—	(0,0)	39,1	(26,4)	12,8
Impôts sur les sociétés	(0,5)	75,0	74,4	—	0,0	0,0	(0,5)	75,0	74,4
Résultat Net	38,6	48,6	87,2	(0,0)	0,0	(0,0)	38,6	48,6	87,2
Minoritaires	(6,6)	0,0	(6,6)	0,0	—	0,0	(6,6)	0,0	(6,6)
RESULTAT NET, Part du Groupe	32,0	48,6	80,6	(0,0)	0,0	(0,0)	32,0	48,6	80,6
<i>Nombre moyen d'actions après effet dilutif</i>	<i>1 748 199</i>	<i>1 748 199</i>	<i>1 748 199</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>1 748 199</i>	<i>1 748 199</i>	<i>1 748 199</i>
RESULTAT NET PAR ACTION (€/ACTION), Part du Groupe	18,32	27,80	46,12	(0,00)	0,00	(0,00)	18,32	27,81	46,12

3 SECTEURS OPÉRATIONNELS

3.1 Eléments de résultat par secteur opérationnel

	30/06/2015			31/12/2014 Retraité (*)			30/06/2014 Retraité (*)		
	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	Total	Cash flow des opérations (FFO)	Variations de valeurs, charges calculées et frais de transaction	Total
<i>En millions d'euros</i>									
Chiffre d'affaires	451,2	—	451,2	754,5	—	754,5	368,2	—	368,2
Coût des ventes et autres charges	(411,1)	—	(411,1)	(699,7)	—	(699,7)	(337,5)	—	(337,5)
Marge immobilière	40,0	—	40,0	54,8	—	54,8	30,7	—	30,7
Prestations de services externes	(0,3)	—	(0,3)	0,7	—	0,7	0,0	—	0,0
Production stockée	26,9	—	26,9	58,9	—	58,9	20,5	—	20,5
Charges d'exploitation	(43,3)	(0,6)	(43,9)	(81,0)	(1,0)	(82,0)	(37,2)	(0,8)	(38,0)
Frais de structure nets	(16,7)	(0,6)	(17,3)	(21,3)	(1,0)	(22,3)	(16,7)	(0,8)	(17,5)
Part des sociétés associées	0,9	0,9	1,7	4,3	(1,3)	3,0	1,4	(0,0)	1,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(1,3)	(1,3)	—	(3,0)	(3,0)	—	(1,2)	(1,2)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,2)	(0,2)	—	(0,1)	(0,1)	—	(0,1)	(0,1)
RESULTAT LOGEMENTS	24,2	(1,3)	22,9	37,8	(5,4)	32,4	15,4	(2,1)	13,3
Chiffre d'affaires	54,8	—	54,8	59,0	—	59,0	17,4	—	17,4
Coût des ventes et autres charges	(47,9)	—	(47,9)	(52,7)	—	(52,7)	(15,2)	—	(15,2)
Marge immobilière	6,9	—	6,9	6,2	—	6,2	2,2	—	2,2
Prestations de services externes	2,2	—	2,2	7,3	—	7,3	2,2	—	2,2
Production stockée	6,5	—	6,5	12,4	—	12,4	4,9	—	4,9
Charges d'exploitation	(7,8)	(0,2)	(7,9)	(15,5)	(0,3)	(15,8)	(5,6)	(0,2)	(5,8)
Frais de structure nets	0,9	(0,2)	0,7	4,1	(0,3)	3,9	1,5	(0,2)	1,3
Part des sociétés associées	1,4	(0,4)	1,0	7,5	2,4	9,8	4,9	2,9	7,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	0,3	0,3	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,1)	(0,1)
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT BUREAUX	9,2	(0,3)	8,9	17,8	1,8	19,6	8,6	2,5	11,1
Chiffre d'affaires distribution et Autres	118,6	(0,0)	118,6	305,6	(0,0)	305,6	119,2	—	119,2
Coût des ventes et autres charges	(116,7)	—	(116,7)	(293,9)	—	(293,9)	(111,7)	—	(111,7)
Marge Distribution	2,0	(0,0)	1,9	11,7	(0,0)	11,7	7,5	—	7,5
Commissions Galerie Marchande	5,6	—	5,6	11,1	—	11,1	5,1	—	5,1
Charges d'exploitation	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Frais de structure nets	(19,6)	(1,2)	(20,8)	(41,9)	(0,3)	(42,2)	(19,5)	(0,1)	(19,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(31,9)	(31,9)	—	(4,3)	(4,3)	—	(0,4)	(0,4)
Indemnités (frais) de transaction	—	(0,4)	(0,4)	—	(0,6)	(0,6)	—	(0,0)	(0,0)
RESULTAT COMMERCES ONLINE	(12,1)	(33,5)	(45,7)	(19,1)	(5,2)	(24,3)	(6,9)	(0,5)	(7,3)
Prestations de services externes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1	0,1	(0,0)	0,1
Frais de structure nets	(0,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,0)	0,1	0,1	(0,0)	0,1
Part des sociétés associées	4,6	(1,1)	3,5	9,2	(2,1)	7,1	4,6	(1,0)	3,6
Dotations nettes aux amortissements et provisions	—	(0,2)	(0,2)	—	(0,4)	(0,4)	—	(0,3)	(0,3)
Gains / Pertes sur cessions d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Indemnités (frais) de transaction	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RESULTAT DIVERSIFICATION	4,4	(1,4)	3,1	9,3	(2,4)	6,8	4,7	(1,3)	3,4
Autres	—	(1,2)	(1,2)	—	(1,6)	(1,6)	—	(2,7)	(2,7)
Résultat Opérationnel	25,7	(37,7)	(12,0)	45,9	(12,8)	33,1	21,8	(4,0)	17,7
Coût de l'endettement net	(2,4)	(0,2)	(2,6)	(6,7)	(1,1)	(7,9)	(2,2)	(0,9)	(3,0)
Actualisation des dettes et créances	—	—	—	—	(5,7)	(5,7)	—	—	—
Variation de valeur et résultat de cessions des instruments financiers	—	(4,7)	(4,7)	—	(6,8)	(6,8)	—	(4,7)	(4,7)
Résultat de cession de participation	—	(0,0)	(0,0)	—	0,0	0,0	—	0,0	0,0
Dividendes	(0,0)	—	(0,0)	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0
Résultat avant impôts	23,3	(42,6)	(19,3)	39,1	(26,4)	12,8	19,6	(9,6)	10,1
Impôts sur les sociétés	(0,3)	1,3	1,0	(0,5)	75,0	74,4	(1,3)	75,1	73,8
Impôt exigible	(0,3)	—	(0,3)	(0,5)	—	(0,5)	(1,3)	—	(1,3)
Impôts différés	—	1,3	1,3	—	75,0	75,0	—	75,1	75,1
Résultat Net	23,0	(41,3)	(18,3)	38,6	48,6	87,2	18,3	65,6	83,9
Résultat net, part des Minoritaires	(4,0)	(0,1)	(4,1)	(6,6)	0,0	(6,6)	(2,9)	0,0	(2,9)
RESULTAT NET, Part du Groupe	19,0	(41,4)	(22,4)	32,0	48,6	80,6	15,4	65,6	81,0
Nombre moyen d'actions après effet dilutif	1 748 202	1 748 202	1 748 202	1 748 199	1 748 199	1 748 199	1 748 197	1 748 197	1 748 197
RESULTAT NET PAR ACTION (€/ACTION), Part du Groupe	10,86	(23,68)	(12,82)	18,32	27,80	46,12	8,80	37,50	46,31

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

3.2 Eléments du bilan par secteur opérationnel

Au 30 juin 2015

	Logements	Bureaux	Commerce on line	Diversification	Autres	Total
<i>En millions d'euros</i>						
Actifs et passifs opérationnels						
Immobilisations incorporelles	173,7	9,0	29,5	0,0	–	212,2
Immobilisations corporelles	3,4	0,0	3,1	2,2	–	8,8
Immeubles de placement	–	1,1	–	–	–	1,1
Titres et investissements dans les filiales en équivalence ou non consolidées	60,7	42,2	0,1	70,5	–	173,4
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	260,6	25,9	5,7	(0,4)	–	291,9
dont Stocks et en-cours nets	488,5	50,9	26,0	0,0	–	565,5
dont Clients et autres créances	231,1	46,5	34,3	4,4	–	316,2
dont Dettes fournisseurs et autres dettes	459,0	71,4	54,5	4,8	–	589,8
Total actifs et passifs opérationnels	498,4	78,3	38,4	72,3	–	687,4

Au 31 décembre 2014

	Logements	Bureaux	Commerce on line	Diversification	Autres	Total
<i>En millions d'euros</i>						
Actifs et passifs opérationnels						
Immobilisations incorporelles	173,8	9,0	41,4	0,0	–	224,3
Immobilisations corporelles	4,0	0,0	3,4	2,3	–	9,7
Titres et investissements dans les filiales en équivalence ou non consolidées	56,4	26,4	0,1	69,1	–	152,0
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	264,2	3,9	(9,5)	(2,6)	–	256,0
dont Stocks et en-cours nets	526,0	44,7	40,3	0,0	–	611,1
dont Clients et autres créances	202,5	19,3	57,4	2,5	–	281,6
dont Dettes fournisseurs et autres dettes	464,3	60,1	107,1	5,1	–	636,6
Total actifs et passifs opérationnels	498,3	39,4	35,3	68,8	–	641,9

3.3 Chiffre d'affaires par zone géographique

Au premier semestre 2015, comme au premier semestre 2014, aucun client n'atteint à lui seul 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2015			31/12/2014			30/06/2014		
	France	Autres	Total	France	Autres	Total	France	Autres	Total
Chiffre d'affaires	451,2	–	451,2	754,5	–	754,5	368,2		368,2
Prestations de services externes	(0,3)	–	(0,3)	0,7	–	0,7	0,0		0,0
LOGEMENTS	450,8	–	450,8	755,3	–	755,3	368,3		368,3
Chiffre d'affaires	54,8	–	54,8	59,0	–	59,0	17,4		17,4
Prestations de services externes	1,9	0,3	2,2	5,8	1,4	7,3	1,1	1,1	2,2
BUREAUX	56,7	0,3	57,0	64,8	1,4	66,2	18,5	1,1	19,6
Volume d'affaires global	175,4		175,4	428,5		428,5	172,2		172,2
Chiffre d'affaires distribution et Autres	118,6	–	118,6	305,6	–	305,6	119,2		119,2
Commissions Galerie Marchande	5,6	–	5,6	11,1	–	11,1	5,1		5,1
COMMERCE ONLINE	124,2	–	124,2	316,7	–	316,7	124,3		124,3
Total du Chiffre d'affaires	631,7	0,3	632,0	1 136,7	1,4	1 138,2	511,0	1,1	512,2

4 FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

LOGEMENTS

L'ensemble des indicateurs comptables opérationnels progressent avec un chiffre d'affaires à l'avancement passant de 368,2 au 30 juin 2014 à 451,2 millions d'euros au 30 juin 2015, marquant une reprise d'activité tant en Ile de France qu'en régions.

Les réservations de la période progressent également de façon significative portées par les investisseurs privés profitant du dispositif Pinel et de la réforme du zonage.

BUREAUX

Le 19 mai 2015, un nouveau pacte d'actionnaires a été signé entre les investisseurs du fonds Altafund dont l'activité ordinaire est d'investir en région Ile de France dans des immeubles de bureaux à restructurer en vue de leur valorisation puis d'arbitrage. Le fonds est désormais structuré en deux portefeuilles : la participation du Groupe dans le premier est de 16,66% pour les investissements historiques, dans le second elle est de 30,11% pour une période d'investissement allant jusqu'au 31 décembre 2016. En mai 2015, le fonds, en partenariat 50/50 avec Goldman Sachs a acquis les deux tours Pascal de 63 500 m2 situées à La Défense en vue de leur restructuration après libération des locaux.

5 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

5.1 Liste des sociétés consolidées

			30/06/2015			31/12/2014		
SOCIÉTÉ	SIREN		Méthode	Intérêt	Intégration	Méthode	Intérêt	Intégration
Diversification								
ALTA CINE INVESTISSEMENT SAS	482277100		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA DELCASSE SAS	501705362		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA FAVART SAS	450042338		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA REIM SAS (EX ALTA MONTAIGNE SAS)	790197263		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA RUNGIS SAS	500539150		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA SEVRES SNC	791885528		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
OPEC SARL	379873128		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
L'EMPIRE SAS	428133276		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SEMMARIS	662012491	entreprise associée	ME	33,3%	33,3%	ME	33,3%	33,3%
Commerces on line								
ALTA PENTHIEVRE SAS	518991476		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTACOM SAS	537392276		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
MAXIDOME	509105375		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
RUE DU COMMERCE SAS	422797720		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
Logements								
COGEDIM RESIDENCES SERVICES SNC	394648455	co-entreprise	ME	65,0%	65,0%	ME	65,0%	65,0%
CSE SAS	790172860	co-entreprise	ME	65,0%	65,0%	ME	65,0%	65,0%
41 RUE DE LA LEGION D'HONNEUR SCCV	504638784	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
6 RUE RAYER SCCV	811252188	entreprise associée	ME	55,6%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
72 CARTIER BRESSON SCCV	504638784	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
MARSEILLE MICHELET SNC	792774382		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
TOULON METROPOLITAIN SNC	750297137		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALBATROS SNC	803307354	entreprise associée	ME	46,2%	46,2%	ME	46,2%	46,2%
ALTA CRP MOUGINS SNC	453830663		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA FAUBOURG SAS	444560874		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA PERCIER SAS	538447475		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA PROXIMITE SNC (ex ALTA BOULOGNE)	538765975		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA SAINT-GERMAIN SAS	808067375		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTAREIT SCA	552091050		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
AUDITAFUL SARL	511472318	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
Altarea Cogedim Grands Projets	810926519		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
Altarea Cogedim IDF Grande Métropole	810928135		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
Altarea Cogedim Régions	810847905		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
BALCONS DU GENEVOIS SCCV	532227741	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
BOUCLES DE SEINE SNC	482315405	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
CHAMPAGNE-ARDENNES SNC	492961487	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
EAGLE SNC	788652568	entreprise associée	ME	37,1%	37,1%	ME	37,1%	37,1%
EUROPE RIVE SUD SCCV	522391846	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
GARANCE MEISSONNIER SCCV	513696724	entreprise associée	ME	27,8%	27,8%	ME	27,8%	27,8%
HISTOIRE ET PATRIMOINE FINANCEMENT SARL	504638784	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE GESTION SAS	401165089	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE MOD SAS	394203509	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE PARTENARIATS SASU	452727985	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE PROMOTION EURL	792751992	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE SAS	480309731	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
HISTOIRE ET PATRIMOINE DEVELOPPEMENT SASU	480110931	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
LA COTE BLEUE SNC	497538348	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
LA SCAMA SCI	538362674	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
LES JARDINS DU CARMEL SARL	497538124	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
LES VERRIERS SCI	538394271	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
MASSY GRAND OUEST SNC - AF050	793338146		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
METBURY EURL	493279178	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
MICHELET BAUER SCCV	480727999	entreprise associée	ME	27,8%	27,8%	ME	27,8%	27,8%
ODONIA SCCV	752636860	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
RESIDENCE DU THEATRE SCCV	494094212	entreprise associée	ME	27,8%	27,8%	ME	27,8%	27,8%
SCCV DES 13 FRANCS-TIREURS	751201567	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC DE LA PLAINE	490746419	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC DES COTES ATLANTIQUES	490743101	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC DES EGLANTIERS	501581318	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC DES GALETS	481045763	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC DES VIGNES	480169507	entreprise associée	ME	55,6%	55,6%	ME	55,6%	55,6%
SNC VITROLLES LION1	811038454		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SNC VITROLLES LION2	811038439		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SNC VITROLLES LION3	811038363		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SNC VITROLLES SALIN1	811038389		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SNC VITROLLES SALIN2	811038413		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SCCV SURESNES 111 VERDUN	507385003	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC 12 RUE OUDINOT PARIS 7E	378484653		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV BESONS GABRIEL PERI	793727322		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC 36 RUE RIVAY LEVALLOIS	343760385		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC 46 JEMMAPES	572222347		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV TOULOUSE LES ARGOULETS	513822601		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC AIX LA VISITATION	452701824		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV RACINE CARRE - AIX LA DURANNE	801954132	co-entreprise	ME	49,0%	49,0%	ME	49,0%	49,0%
SCCV MARSEILLE PARANQUES SUD	809939382		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%

SOCIÉTÉ	SIREN		30/06/2015			31/12/2014		
			Méthode	Intérêt	Intégration	Méthode	Intérêt	Intégration
SCCV QUAI DE SEINE A ALFORTVILLE	803321942	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV AMIENS PLACE VADE	801598624	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV ANGLÉT BELAY	512392325		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV ANNEMASSE FOSSARD	803779438		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV ANTIBES 4 CHEMINS	537695801	entreprise associée	ME	49,0%	49,0%	ME	49,0%	49,0%
SAS ARBITRAGES ET INVESTISSEMENTS	444533152		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SAS ARBITRAGES ET INVESTISSEMENT 2	479815847		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV ARCACHON LAMARQUE	527725246		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI ARGENTEUIL FOCH-DIANE	484064134	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV ARGENTEUIL JEAN JAURES	533885604		IG	95,0%	100,0%	IG	95,0%	100,0%
SCCV VITRY ARMANGOT	789655396		IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SCI ASNIERES AULAGNIER ILOTS E, F ET H1	483537866	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV ASNIERES ALPHA	529222028	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI CHAUSSON A/B	517868192	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV ASNIERES LAURE FIOT	532710308		IG	75,0%	100,0%	IG	75,0%	100,0%
SCCV LAMY ILOT AUBERVILLIERS	798364030		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV BAGNEUX - TERTRES	789328804	entreprise associée	ME	49,0%	49,0%	ME	49,0%	49,0%
SCCV BAGNEUX FONTAINE GUEFFIER 1	794841189	entreprise associée	ME	49,0%	49,0%	ME	49,0%	49,0%
SCCVBAGNEUX FONTAINE GUEFFIER 2	794757245		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV BAGNEUX PAUL ELUARD	789253549		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV BAGNEUX BLAISE PASCAL	533942884		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV BAGNOLET MALMAISON	517439402		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC BENOIT CREPU LYON	378935050		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC LE HAMEAU DES TREILLES	487955965		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC BORDEAUX FAURE DURAND INFLUENCE	803042118	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV 236 AVENUE THIERS	493589550		IG	55,0%	100,0%	IG	55,0%	100,0%
SCI BRUGES AUSONE	484149802		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC BORDEAUX BACALAN INFLUENCE	803283910	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SARL BOULOGNE VAUTHIER	794305185		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV BOULOGNE VAUTHIER	533782546		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV TOULOUSE BOURRASSOL WAGNER	503431116		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV BRUGES GRAND DARNAL	511302002		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SAS BRUN HOLDING	394648984		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV CACHAN DOLET HENOUILLE	791049000		IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SCCV CACHAN DOLET 62/66	788827111		IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SCI CANNES 2 AV ST NICOLAS	482524758	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI CANNES 152/156 BOULEVARD GAZAGNAIRE	419700786	co-entreprise	ME	49,0%	49,0%	ME	49,0%	49,0%
SCCV TOULOUSE CARRE SAINT MICHEL	501982763		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV ROSSO	5383574920 0015		IG	70,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SCI CHATENAY HANOVRE 1	424831717		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC CLAUDEL	504308099		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV MARSEILLE LA POMMERAIE	502223522		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SAS COGEDIM EST	419461546		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM PROVENCE	442739413		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
COGEDIM SAS	54500814		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM VALORISATION	444660393		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI COLOMBES CHARLES DE GAULLE	489927996	co-entreprise	ME	45,0%	45,0%	ME	45,0%	45,0%
SCI COLOMBES ETIENNE D'ORVES	479534885	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV COLOMBES AUTREMENT	528287642		IG	52,0%	100,0%	IG	52,0%	100,0%
SCCV 121-125 RUE HENRI BARBUSSE	494577455	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV CONFLANS FOCH	802774810		IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SNC CORIFIAL	306094079		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI COURBEVOIE - HUDRI	483107819		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCI COURBEVOIE ST DENIS FERRY	479626475	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC NOTRE DAME	432870061		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC GARCHES LE COTTAGE	562105569		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV DOMAINE DE LA GARDI	535109011		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV DOMAINE DES HAUTS DE FUVEAU	535072425		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SARL ECOSPACE	517616017	entreprise associée	ME	10,0%	10,0%	ME	10,0%	10,0%
SARL FINANCIERE BONNEL	400570743		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI FRANCHEVILLE-BOCHU	488154329	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC CHARENTON GABRIEL PERI	518408188		IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SNC GARCHES 82 GRANDE RUE	481785814	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV GARCHES LABORATOIRE EST	531559557		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SNC D'ALSACE	493674196		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV HAILLAN MEYCAT	501411995		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC HEBERT	504145004		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV HOUILLES ZAC DE L'EGLISE	531260776	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI VILLA HAUSSMANN RIVE SUD	437674955		IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SCI ILOT 6BD GALLIENI FORUM SEINE	433735479	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV IVRY GUNSBURG	793375429		IG	54,0%	100,0%	IG	54,0%	100,0%
SNC DULAC - ROUMANILLE	513406942		IG	99,0%	100,0%	IG	99,0%	100,0%
SCCV DE L'ORAISON	794048959		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV L'ILE VERTE	509642005		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV COGESIR	753460062		IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%
SCCV LEVALLOIS MARCEAU	501580583		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV LA COURNEUVE JEAN JAURES	793341660		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC FONCIERE ILES D'OR	499385094		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA MOLE VILLAGE 1	488424250		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA MOLE VILLAGE 2	488423724		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA MOLE VILLAGE 3	488424185		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA MOLE VILLAGE 5	488423310		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA MOLE VILLAGE 6	488423260		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LA TESTE VERDUN	521333666		IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%

SOCIÉTÉ	SIREN	30/06/2015			31/12/2014		
		Méthode	Intérêt	Intégration	Méthode	Intérêt	Intégration
SNC LAENNEC RIVE GAUCHE	449666114	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LE CHESNAY 127 VERSAILLES	801526716	IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SCI LE CHESNAY LA FERME	485387286	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI LE CLOS DU PARC	533718029	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV MASSY COGFIN	515231215	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI LE JARDIN DU COUVENT	533714168	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV LE PARADISIO	537797649	IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SNC LE PINET	501286124	NI	0,0%	0,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LES COLORIADES	538153248	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV TOULOUSE GUILHEMERY	512568007	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV DOUVAIN - LES FASCINES	514276369	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LES FELIBRES	531317220	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI PIERRE DUPONT N°16 LYON	428092118	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV JEAN MOULIN 23 LES LILAS	490158839	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI PHOCEENS	483115404	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC LES ROSES DE CARROS	524599388	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SAS LEVALLOIS 41-43 CAMILLE PELLETAN	489473249	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI LEVALLOIS ILOT 4.1	409853165	IG	50,0%	100,0%	IG	50,0%	100,0%
SCI 65 LACASSAGNE - LYON 3	451783732	IG	71,5%	100,0%	IG	71,5%	100,0%
SNC NOVEL GENEVE - LYON 6	481997609	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV RUE JEAN NOVEL - LYON 6	490160785	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV LYON 7 - 209 BERTHELOT	750698300	IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SCCV TUILERIES - LYON 9	452819725	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV MAISON ALFORT SANGNIER	791796543	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI MAISONS ALFORT VILLA MANSART	443937040	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV MALAKOFF DUMONT	752776591	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV MALAKOFF LAROUSSE	514145119	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC ALTA CRP MANTES LE JOLIE	490886322	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV MANTES DUNANT	803318393	co-entreprise	ME	60,0%	ME	60,0%	60,0%
SCI MARSEILLE 514 MADRAGUE VILLE	482119567	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI COTE PARC	447789595	IG	58,0%	100,0%	IG	58,0%	100,0%
SCCV MARSEILLE SERRE	528065618	IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%
SCCV PROVENCE BORELLY	503396582	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV MASSY PQR	521333930	IG	75,0%	100,0%	IG	75,0%	100,0%
SCCV MASSY MN	521333476	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SAS MB TRANSACTIONS	425039138	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV MEUDON HETZEL CERF	518934690	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCI VAUGIRARD MEUDON	441990926	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV - ESPACE ST MARTIN	493348007	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI NANTERRE-ST MAURICE	481091288	IG	71,5%	100,0%	IG	71,5%	100,0%
SCCV NANTERRE PROVINCES FRANCAISES LOT A3	793491812	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC NANTES CADENIERS	500650981	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV NANTES RENNES & CENS	752249482	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV NANTES RUSSEIL	514480557	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV BOURDON CHAUVÉAU NEUILLY	489104125	IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%
SCCV BOURDON 74 NEUILLY	492900741	IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%
SCCV 66 CHAUVÉAU NEUILLY	507552040	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC PLUTON / NICE PASTORELLI	494925662	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI FRATERNITE MICHELET A NOISY LE SEC	504969692	IG	50,0%	100,0%	IG	50,0%	100,0%
SCCV PANTIN MEHUL	807671656	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SNC CHERCHE MIDI 118 PARIS 6e	423192962	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COUR SAINT LOUIS	531197176	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC PARIS 11e PASSAGE SAINT AMBROISE	479985632	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI BRILLAT SAVARIN 86 PARIS XIII	487504300	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV PARIS CAMPAGNE PREMIERE	530706936	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC MURAT VARIZE	492650288	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV PARIS 19 MEAUX 81 -83	537989667	IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SAS PARIS 8E 35 RUE DE PONTHEIU	477630057	co-entreprise	NI	0,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI PENITENTES	379799745	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV CACHAN GABRIEL PERI 1	537407140	IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SCCV PUTEAUX LES PASTOURELLES	802997510	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV RADOIRE ORDET	EN COURS	IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SNC REPUBLIQUE	443802392	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV REZE-JEAN-JAURES	788521375	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCI DU RIO D'AURON	443924774	NI	0,0%	0,0%	IG	60,0%	100,0%
SCCV RIVES D'ALLAUCH	494440464	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC RIVIERE SEINE	502436140	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV COEUR DE LA BOUVERIE	490874021	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI RUE DE LA GARE	533718177	co-entreprise	ME	45,0%	ME	45,0%	45,0%
SCI ST-CLOUD 9/11 RUE DE GARCHES	444734669	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI LES CELESTINES	481888196	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV PHOENIX	487776551	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV SAINT MANDE MOUCHOTTE	529452773	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SARL LES JARDINS DE DAUDET	444326797	co-entreprise	ME	37,5%	ME	37,5%	37,5%
SCI DOMAINE DE MEDICIS	450964465	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV SAINTE MARGUERITE	501662233	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI SALON DE PROVENCE - PILON BLANC	488793381	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SAS ROURET INVESTISSEMENT	441581030	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SAS SAINT-OUEN-PARKING BATELIERS NORD	790807150	entreprise associée	ME	28,2%	ME	28,2%	28,2%
SCCV ANTONY GRAND PARC 2	752973818	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV ANTONY GRAND PARC HABITAT 1	524010485	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SNC BAUD MONT - BAUD RIVAGE	501222038	IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV CARTOUCHERIE ILOT 1.5 A	790832190	co-entreprise	ME	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV FONTAINE DE LATTES	790866339	IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%

SOCIÉTÉ	SIREN		30/06/2015			31/12/2014		
			Méthode	Intérêt	Intégration	Méthode	Intérêt	Intégration
SCCV HOUILLES SEVERINE	522144609	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV MASSY COLCOGE	504685884		IG	100,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV NICE GOUNOD	499315448		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV SAINT ORENS LE CLOS	515347953		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV TASSIN CONSTELLATION	499796159	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI DE LA PAIX	800702003	co-entreprise	ME	36,0%	36,0%	ME	36,0%	36,0%
SCI LES OPALINES	413093170		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV HANOI GUERIN	499516151	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI SERRIS QUARTIER DU PARC	444639926	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV SEVRAN FREINVILLE	801560079		IG	60,0%	100,0%	IG	60,0%	100,0%
SCCV SEVRES FONTAINES	789457538		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV SEVRES GRANDE RUE	531294346		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SNC A.G. INVESTISSEMENT	342912094		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC ALTAREA HABITATION	479108805		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC ALTAREA INVESTISSEMENT	352320808		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC LA BUFFA	394940183	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC COGEDIM EFIPROM	388620015		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM ATLANTIQUE	501734669		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM CITALIS	450722483		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM DEVELOPPEMENT	318301439		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM GRAND LYON	300795358		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM GRENOBLE	418868584		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM LANGUEDOC ROUSSILLON	532818085		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM MEDITERRANEE	312347784		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM MIDI-PYRENEES	447553207		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM PATRIMOINE	420810475		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM RESIDENCE	319293916		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM SAVOIES-LEMAN	348145541		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM TRADITION	315105452		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM VENTE	309021277		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC CORESI	380373035		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC CSI	751560483		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC DU RHIN	501225387		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC COGEDIM GESTION	380375097		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC PROVENCE L'ETOILE	501552947		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC RIVIERA - VILLA SOLANA	483334405		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC ST GENIS - RUE DARCIEUX	793115908		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV SAINT CLOUD PALISSY	792326704		IG	51,0%	100,0%	IG	51,0%	100,0%
SCCV SAINT HERBLAIN PLAISANCE	498619444		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV ST OUEN LES COULEURS DU PARC	789712528		IG	92,4%	100,0%	IG	92,4%	100,0%
SCCV TERRA MEDITERRANEE	503423782		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SYNDECO SAS	790128433		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC DANUBE	483158382		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI 123 AV CH. DE GAULLE	420990889		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV THONON - CLOS ALBERT BORDEAUX	512308404		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV RIOU	490579224		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI LE PARC DE BORDEROUGE	442379244	co-entreprise	ME	40,0%	40,0%	ME	40,0%	40,0%
SCCV SAINTE ANNE	499514420		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV TOULOUSE HARAUCOURT	501635437		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV TOULOUSE BUSCA	511512071		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV VALLEIRY LE VERNAY	750744575		IG	70,0%	100,0%	IG	70,0%	100,0%
SCI VANVES MARCHERON	484740295	co-entreprise	ME	37,5%	37,5%	ME	37,5%	37,5%
SCCV VANVES BLEUZEN	513178830	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC VAUBAN	501548952		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV GREEN ATTITUDE	807582267		IG	90,0%	100,0%	IG	90,0%	100,0%
SNC PROVENCE LUBERON	520030206		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV LC2 -VENISSIEUX	532790052		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC VERCO	504664798		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC LES AQUARELLES	492952635		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC VAUGRENIER1214 V.LOUBET	434342648		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC VILLEURBANNE LA CLEF DES PINS	961505641		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC CARNOT	433906120		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC D'ALBIGNY	528661721		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV VITRY 82	793287392		IG	75,0%	100,0%	IG	75,0%	100,0%
SCI CIRY-VIRY	490793221		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCCV VITRY BALZAC	807649355		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC WAGRAM	500795034		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
Bureaux								
ALTAREA COGEDIM ENTREPRISE PROMOTION SNC	535056378		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ACEP INVEST 2 CDG NEUILLY / EX ACEP INVEST 4	794194274	entreprise associée	ME	16,7%	16,7%	ME	16,7%	16,7%
ACEP INVEST 2 HOLDING SCI	794194274	entreprise associée	ME	16,7%	16,7%	ME	16,7%	16,7%
ACEP INVEST 3 (société civile)	751731530	entreprise associée	ME	16,7%	16,7%	ME	16,7%	16,7%
AF INVESTCO 4 (SCI)	798601936	entreprise associée	ME	8,3%	8,3%	ME	8,3%	8,3%
AF INVESTCO 5 (SCI)	798601936	entreprise associée	ME	16,7%	16,7%	ME	16,7%	16,7%
MONTIGNY NEWTON SNC	750297137		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTA VAI HOLDCO A (ex Salle wagram, ex theatre de l'empire)	424007425		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTAFUND General Partner sarl	NA		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTAFUND OPCI (SPPICAV)	539124529	entreprise associée	ME	16,7%	16,7%	ME	16,7%	16,7%
ALTAREA COGEDIM ENTREPRISE ASSET MANAGEMENT SNC	534207386		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ALTAREA COGEDIM ENTREPRISE HOLDING SNC	534129283		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
ANDROMEDE CAMPUS SNC	798013280		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
GERLAND 1 SNC	503964629	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
GERLAND 2 SNC	503964702	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%

SOCIÉTÉ	SIREN		30/06/2015			31/12/2014		
			Méthode	Intérêt	Intégration	Méthode	Intérêt	Intégration
PASCALHOLDCO (SPICCAV)	539124529	entreprise associée	ME	15,1%	15,1%	NI	0,0%	0,0%
PASCALPROPCO (SAS)	437929813	entreprise associée	ME	15,1%	15,1%	NI	0,0%	0,0%
WATT SNC	812030302		IG	100,0%	100,0%	NI	0,0%	0,0%
SCCV BALMA ENTREPRISE	524105848	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC ISSY 25 CAMILLE DESMOULINS	390030542		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SARL CLICHY EUROPE 4	442736963	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC COEUR D'ORLY PROMOTION	504160078	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SAS COGEDIM OFFICE PARTNERS	491380101	entreprise associée	ME	16,5%	16,5%	ME	16,5%	16,5%
SNC EUROMED CENTER	504704248	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC FORUM 11	434070066	co-entreprise	ME	33,3%	33,3%	ME	33,3%	33,3%
SNC ISSY 11.3 GALLIENI	492450168	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCI LEVALLOIS ANATOLE FRANCE FRONT DE SEINE	343926242		IG	85,0%	100,0%	IG	85,0%	100,0%
SCI AXE EUROPE LILLE	451016745	co-entreprise	ME	45,0%	45,0%	ME	45,0%	45,0%
SCCV SILOPARK	799237722	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV TECHNOFFICE	799125109	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC ROBINI	501765382	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SCCV SAINT ETIENNE - ILOT GRUNER	493509723		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SARL ASNIERES AULAGNIER	487631996	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SAS ALTA RICHELIEU	419671011		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SAS CLAIRE AULAGNIER	493108492		IG	95,0%	100,0%	IG	95,0%	100,0%
SAS COP BAGNEUX	491969952	entreprise associée	ME	16,5%	16,5%	ME	16,5%	16,5%
SAS LIFE INTERNATIONAL COGEDIM	518333448		IG	50,1%	100,0%	IG	50,1%	100,0%
SCI COP BAGNEUX	492452982	entreprise associée	ME	16,5%	16,5%	ME	16,5%	16,5%
SNC COGEDIM ENTREPRISE	424932903		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SNC SAINT-DENIS LANDY 3	494342827	co-entreprise	ME	50,0%	50,0%	ME	50,0%	50,0%
SNC DU PARC INDUSTRIEL DE SAINT-PRIEST	443204714		IG	80,0%	100,0%	IG	80,0%	100,0%
SCCV BLAGNAC GALILEE	501180160		IG	100,0%	100,0%	IG	100,0%	100,0%
SCI ZOLA 276 - VILLEURBANNE	453440695		IG	75,0%	100,0%	IG	75,0%	100,0%

5.2 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre comprend 348 sociétés au 30 juin 2015 contre 337 sociétés au 31 décembre 2014.

En 2015, 14 sociétés sont entrées dans le périmètre, par création, dont 9 filiales de Alta Faubourg, 1 filiale du fonds d'investissement bureaux Altafund, 1 filiale de la société Histoire et Patrimoine, et 2 filiales de Cogedim.

3 sociétés sont sorties du périmètre, par voie d'absorption, dissolution ou déconsolidation (dans le pôle Cogedim).

Il n'y a pas eu, ce semestre, d'acquisition de filiales et de participations traitées comme des regroupements d'entreprises.

6 NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

6.1 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes en millions d'euros	Ecart d'acquisition	Marques	Relations clientèles	Autres immobilisations incorporelles				Total
				Logiciels	Droit au bail	Autres	Total	
Au 31 décembre 2014	394,7	102,1	181,6	35,3	2,2	0,4	37,9	716,2
Acquisitions	—	—	—	4,0	—	0,2	4,2	4,2
Cessions / Mises au rebut	—	—	—	(0,1)	—	—	(0,1)	(0,1)
Transferts	—	—	—	0,2	—	(0,2)	—	—
Variations de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	—
Au 30 juin 2015	394,7	102,1	181,6	39,4	2,2	0,4	42,0	720,3

Dépréciations en millions d'euros	Ecart d'acquisition	Marques	Relations clientèles	Autres immobilisations incorporelles				Total
				Logiciels	Droit au bail	Autres	Total	
Au 31 décembre 2014	(281,6)	(5,3)	(181,6)	(21,7)	(1,7)	(0,0)	(23,4)	(491,9)
Dépréciations et amortissements	—	(0,9)	—	(15,2)	(0,1)	(0,0)	(15,3)	(16,2)
Reprises / Cessions	—	—	—	0,0	—	—	0,0	0,0
Au 30 juin 2015	(281,6)	(6,2)	(181,6)	(36,8)	(1,9)	(0,0)	(38,7)	(508,1)

	Ecart d'acquisition	Marques	Relations clientèles	Autres immobilisations incorporelles				Total
				Logiciels	Droit au bail	Autres	Total	
Valeurs nettes au 31/12/2014	113,0	96,8	—	13,6	0,5	0,4	14,5	224,3
Valeurs nettes au 30/06/2015	113,0	95,9	—	2,6	0,3	0,4	3,3	212,2

Le solde des écarts d'acquisition concerne Cogedim SAS pour 113 millions d'euros.

Les marques sont celles de Cogedim et Rue du Commerce.

Les logiciels dépréciés correspondent à des projets en cours dont la valeur a été ajustée à zéro.

6.2 Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées

En application des normes IFRS 10,11 et 12 sont comptabilisées dans le poste titres et investissements dans les sociétés mises en

équivalence, les participations dans les co-entreprises ainsi que dans les entreprises associées y compris les créances rattachées à ces participations.

6.2.1 Evolution des titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées

En millions d'euros	Valeur en équivalence des co-entreprises	Valeur en équivalence des entreprises associées	Valeur des Participations mises en équivalence	Titres non consolidés	Créances sur co-entreprises	Créances sur entreprises associées	Créances sur filiales en équivalence et participations non consolidées	Total Titres et investissements dans les participations en équivalence et non consolidées
Au 1er janvier 2014	20,4	78,2	98,5	0,2	21,8	8,7	30,6	129,3
Dividendes	(9,0)	(2,4)	(11,4)	—	—	—	—	(11,4)
Quote-part de résultat net	6,2	13,7	19,9	—	—	—	—	19,9
Augmentation de capital	6,5	(9,7)	(3,3)	—	—	—	—	(3,3)
Variation des créances financières	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)	13,6	(2,0)	11,5	11,5
Dotations et reprises de provisions	—	—	—	(0,0)	—	—	—	(0,0)
Autres variations	(5,6)	(0,3)	(5,9)	(0,0)	—	—	—	(5,9)
Variation de périmètre	(0,1)	11,8	11,7	0,2	(2,6)	2,6	0,0	11,9
Au 31 décembre 2014	18,3	91,2	109,5	0,3	32,8	9,4	42,1	152,0
Dividendes	(6,5)	(2,9)	(9,4)	—	—	—	—	(9,4)
Quote-part de résultat net	4,1	2,1	6,2	—	—	—	—	6,2
Augmentation de capital	—	6,0	6,0	—	—	—	—	6,0
Variation des créances financières	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)	1,3	18,0	19,3	19,3
Dotations et reprises de provisions	—	—	—	0,0	—	—	—	0,0
Autres variations	(0,5)	(0,2)	(0,7)	0,0	—	—	—	(0,7)
Variation de périmètre	(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	—	(0,0)	(0,0)
Au 30 juin 2015	15,4	96,2	111,6	0,3	34,1	27,3	61,4	173,4

6.2.2 Valeurs en équivalence des co-entreprises et des entreprises associées

En millions d'euros	Valeur nette des sociétés mises en équivalence 30/06/2015	Valeur nette des sociétés mises en équivalence 31/12/2014
Co-entreprises :		
Commerces on line	—	—
Logements	12,9	6,6
Bureaux	2,5	11,7
Valeur en équivalence des co-entreprises	15,4	18,3
Entreprises associées :		
Commerces on line	—	—
Diversification	70,5	69,1
Logements	14,6	17,2
Bureaux	11,1	4,9
Valeur en équivalence des entreprises associées	96,2	91,2
Valeur en équivalence des co-entreprises et entreprises associées	111,6	109,5

6.2.3 Principaux éléments du bilan et du compte de résultat des co-entreprises

Bilan des co-entreprises en quote-part

<i>En millions d'euros</i>	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	30/06/2015	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	31/12/2014
Actifs non courants	1,5	0,3	1,8	1,3	0,3	1,6
Actifs courants	95,1	40,7	135,8	85,4	49,6	134,9
Total Actifs	96,6	40,9	137,6	86,7	49,8	136,6
Passifs non courants	9,7	1,9	11,6	13,8	3,6	17,4
Passifs courants	74,0	36,6	110,6	66,3	34,6	100,9
Total Dettes	83,7	38,5	122,2	80,1	38,1	118,2
Actif net en équivalence	12,9	2,5	15,4	6,6	11,7	18,3

Eléments de résultat en quote-part

<i>En millions d'euros</i>	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	30/06/2015	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	31/12/2014	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	30/06/2014
Résultat opérationnel	2,6	1,1	3,7	1,0	3,0	4,0	1,1	1,7	2,8
Coût de l'endettement net	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
Variation de valeur des instruments de couverture	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Résultat net avant impôt	2,6	1,1	3,7	0,9	3,0	3,9	1,1	1,8	2,9
Impôts sur les sociétés	0,8	(0,4)	0,4	—	2,4	2,3	(0,0)	2,8	2,8
Résultat net après impôt	3,3	0,8	4,1	0,8	5,4	6,2	1,1	4,6	5,7
Résultat hors groupe	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0	—	0,0
Résultat net, part du groupe	3,3	0,8	4,1	0,8	5,4	6,2	1,1	4,6	5,7

Le chiffre d'affaires réalisé avec les co-entreprises par le groupe s'établit à 3,1 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 11,4 millions au 31 décembre 2014.

6.2.4 Principaux éléments du bilan et du compte de résultat des entreprises associées

Bilan des entreprises associées

<i>En millions d'euros</i>	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	<i>Diversification</i>	30/06/2015	<i>Logement</i>	<i>Bureau</i>	<i>Diversification</i>	31/12/2014
Actifs non courants	7,4	59,0	84,6	150,9	7,1	24,7	82,5	114,4
Actifs courants	70,4	8,9	29,2	108,5	86,2	16,0	31,1	133,3
Total Actifs	77,8	67,9	113,7	259,5	93,3	40,7	113,6	247,7
Passifs non courants	3,3	41,8	21,6	66,6	5,3	20,4	21,6	47,3
Passifs courants	60,0	14,9	21,7	96,6	70,8	15,4	22,9	109,1
Total Dettes	63,2	56,7	43,3	163,2	76,1	35,8	44,5	156,5
Actif net en équivalence	14,6	11,1	70,5	96,2	17,2	4,9	69,1	91,2

Eléments de résultat en quote-part

En millions d'euros	Logement	Bureau	Diversification	30/06/2015	Logement	Bureau	Diversification	31/12/2014	Logement	Bureau	Diversification	30/06/2014
Résultat opérationnel	(2,2)	0,5	4,9	3,2	3,3	5,4	9,9	18,6	0,3	3,5	5,1	8,8
Coût de l'endettement net	(0,0)	(0,2)	0,1	(0,1)	0,0	(0,5)	0,3	(0,2)	(0,0)	(0,3)	0,1	(0,2)
Dividendes	(0,0)	–	0,2	0,2	–	–	0,6	0,6	–	–	0,3	0,3
Résultat net avant impôt	(2,2)	0,3	5,2	3,3	3,4	4,8	10,7	18,9	0,3	3,1	5,5	8,9
Impôts sur les sociétés	0,6	(0,0)	(1,7)	(1,1)	(1,2)	(0,4)	(3,6)	(5,2)	(0,0)	0,0	(1,9)	(1,9)
Résultat net après impôt	(1,6)	0,2	3,5	2,1	2,2	4,4	7,1	13,7	0,3	3,1	3,6	6,9
Résultat hors groupe	0,0	–	–	0,0	0,0	–	–	0,0	–	–	–	–
Résultat net, part du groupe	(1,6)	0,2	3,5	2,1	2,2	4,4	7,1	13,7	0,3	3,1	3,6	6,9

Le chiffre d'affaires réalisé avec les entreprises associées par le groupe s'établit à 0,9 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 3,3 millions d'euros au 31 décembre 2014.

6.2.5 Engagements donnés ou reçus au titre des co-entreprises (en quote-part)

Engagements donnés

La société Cogedim Résidences Services s'est engagée à verser des loyers dans le cadre de la prise à bail de Résidences Services Cogedim Club ®. En contrepartie, Cogedim Résidences Services reçoit des loyers des résidents locataires.

Des garanties financières d'achèvement ont été données dans le cadre de l'activité de promotion immobilière pour les co-entreprises, et s'élèvent à 22,5 millions d'euros en quote-part.

Engagements reçus

Les principaux engagements concernent les garanties de paiements reçues de leurs clients qui s'élèvent à 1,7 million d'euros au 30 juin 2015.

6.3 Besoin en fonds de roulement

6.3.1 Synthèse des éléments composant le besoin en fonds de roulement d'exploitation

En millions d'euros	Stocks et en-cours nets	Créances clients nettes	Autres créances d'exploitation nettes	Créances clients et autres créances d'exploitation nettes	Dettes fournisseurs	Autres dettes d'exploitation	Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	BFR d'exploitation
Au 31 décembre 2014	611,1	94,3	187,2	281,6	(325,3)	(311,3)	(636,6)	256,0
Variations	(45,2)	28,2	7,4	35,6	7,8	37,8	45,7	36,1
Pertes de valeur nettes	(0,4)	(0,8)	—	(0,8)	—	—	—	(1,2)
Transferts	—	—	(0,2)	(0,2)	0,0	1,2	1,2	1,0
Variation de périmètre	—	—	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Au 30 juin 2015	565,5	121,7	194,5	316,2	(317,5)	(272,3)	(589,8)	291,9
Variation BFR à fin 06/2015	45,6	(27,4)	(7,4)	(34,8)	7,8	37,8	45,7	(34,9)

Nota : Présentation hors les créances et dettes sur cession ou acquisition d'actifs immobilisés

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation du Groupe est essentiellement lié au secteur opérationnel de la promotion.

Au 30 juin 2015, le BFR d'exploitation représente 23,2% du chiffre d'affaires (sur 12 mois glissants) comparé à 22,44% au 31 décembre 2014.

6.3.2 Synthèse des éléments composant le besoin en fonds de roulement d'investissement et fiscal

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	Créances sur cession d'immobilisations	Dettes sur acquisition d'immobilisations	BFR investissement
Au 31 décembre 2014	0,2	(0,0)	0,1
Variations	—	0,0	0,0
Au 30 juin 2015	0,2	(0,0)	0,1
Variation BFR à fin 06/2015	—	0,0	0,0

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT FISCAL

En millions d'euros	Créances d'impôt sur les sociétés	Dettes d'impôt sur les sociétés	BFR fiscal
Au 31 décembre 2014	4,8	(0,0)	4,7
Impôt payé dans l'exercice	(0,6)	0,0	(0,6)
Charge d'impôt exigible de la période	—	(0,3)	(0,3)
Autres variations	—	—	—
Variation de périmètre	—	—	—
Au 30 juin 2015	4,1	(0,4)	3,8
Variation BFR à fin 06/2015	(0,6)	0,0	(0,6)

Il n'y a pas de dette d'impôt exigible supérieure à un an.

6.4 Stocks et en cours

En millions d'euros	Stocks bruts	Dépréciations	Net
Au 31 décembre 2014	617,1	(6,0)	611,1
Variation	(45,2)	(0,0)	(45,2)
Dotations	—	(0,7)	(0,7)
Reprises	—	0,2	0,2
Reclassements	—	—	—
Variation de périmètre	—	—	—
Au 30 juin 2015	571,9	(6,4)	565,5

Répartition des stocks nets par stade d'avancement et par secteur d'activité

Au 30 juin 2015	Promotion logement	Immobilier d'Entreprise	Commerce on line	Diversification	Total Stocks et en-cours nets
Opérations nouvelles	39,1	8,3	—	—	47,4
Opérations au stade terrain	34,4	12,8	—	—	47,2
Opérations en cours	394,4	16,2	—	—	410,6
Opérations achevées	15,7	7,2	—	—	22,9
Opérations marchand de biens	4,8	6,4	—	—	11,3
Marchandises	—	—	26,0	0,0	26,0
Total	488,5	50,9	26,0	0,0	565,5

Au 31 décembre 2014	Promotion logement	Immobilier d'Entreprise	Commerce on line	Diversification	Total Stocks et en-cours nets
Opérations nouvelles	37,2	4,5	—	—	41,7
Opérations au stade terrain	37,6	12,0	—	—	49,6
Opérations en cours	434,8	13,6	—	—	448,4
Opérations achevées	13,1	8,3	—	—	21,3
Opérations marchand de biens	3,3	6,4	—	—	9,7
Marchandises	—	—	40,3	0,0	40,3
Total	526,0	44,7	40,3	0,0	611,1

Les « opérations nouvelles » correspondent à des programmes identifiés pour lesquels le terrain n'est pas acquis.

Les « opérations au stade terrain » correspondent aux programmes pour lesquels un terrain a été acquis et dont les travaux n'ont pas encore commencé.

Les « opérations en cours » correspondent aux programmes pour lesquels le terrain a été acquis et les travaux ont démarré.

Les « opérations achevées » correspondent aux programmes dont la construction est terminée.

Les « opérations marchand de biens » portent sur des immeubles acquis en vue de la revente en l'état.

Les stocks de marchandises correspondent essentiellement aux stocks de biens détenus par la société Rue du Commerce.

6.5 Créances clients et autres créances

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Clients commerces online	21,2	33,5
Clients logements	74,3	56,6
Clients bureaux	29,5	8,7
Autres	3,3	1,4
Créances clients et comptes rattachés brut	128,4	100,2
Perte de valeur à l'ouverture	(5,8)	(3,9)
Dotations	(1,9)	(3,1)
Variations de périmètre	–	–
Reprises	1,1	1,2
Perte de valeur à la clôture	(6,7)	(5,8)
Créances clients nettes	121,7	94,3
Avances et acomptes versés	37,5	34,2
Créances de TVA	100,0	97,7
Débiteurs divers	33,6	24,2
Charges constatées d'avance	17,1	20,0
Comptes mandants débiteurs	10,2	14,9
Total autres créances d'exploitation brutes	198,2	191,0
Perte de valeur à l'ouverture	(3,7)	(3,7)
Dotations	–	(0,2)
Reprises	–	0,2
Perte de valeur à la clôture	(3,7)	(3,7)
Créances d'exploitation nettes	194,5	187,2
Créances clients et autres créances d'exploitation	316,2	281,6
Créances sur cession d'immobilisations	0,2	0,2
Créances clients et autres créances d'exploitation	316,4	281,8

6.6 Dettes fournisseurs et autres dettes

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	317,5	325,3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	317,5	325,3
Avances et acomptes reçus des clients	154,8	197,7
TVA collectée	42,9	40,5
Autres dettes fiscales et sociales	25,2	27,6
Produits constatés d'avance	0,2	1,1
Autres dettes	39,0	29,6
Comptes mandants créditeurs	10,2	14,9
Autres dettes d'exploitation	272,3	311,3
Dettes sur immobilisations	0,0	0,0
Dettes fournisseurs et autres dettes	589,8	636,7

6.7 Capital, paiement en actions et actions propres

CAPITAL (EN €)

En nombre de titres et en euros	Nombre d'actions	Nominal	Capital social
Nombre d'actions émises au 31 décembre 2013	1 750 487	1,50	2 626 731 (*)
Aucune modification sur l'exercice 2014			
Nombre d'actions émises au 31 décembre 2014	1 750 487	1,50	2 626 731 (*)
Aucune modification sur l'exercice 2015			
Nombre d'actions émises au 30 juin 2015	1 750 487	1,50	2 626 731 (*)

(*) : le capital social incorpore un montant de 1000€ correspondant à la valeur nominale des 10 parts sociales attribuées au gérant commandité

GESTION DU CAPITAL

La gestion du capital de la Société vise à assurer sa liquidité et à optimiser sa structure financière.

PAIEMENTS EN ACTIONS

Les paiements en actions sont des transactions fondées sur la valeur des titres de la société Altarea SCA, société cotée qui contrôle Altareit ; le règlement peut se faire en instruments de capitaux propres ou en trésorerie, toutefois les plans portant sur le titre Altarea SCA seront réglés exclusivement en actions.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2015.

La charge brute constatée au compte de résultat au titre des paiements en actions s'élève à (0,4) million d'euros au 30 juin 2015, contre (0,7) million d'euros au 30 juin 2014.

ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES

Au cours du premier semestre 2015, aucun plan n'a été mis en place.

Date d'attribution	Nombre de droits attribués	Date d'acquisition	Droits en circulation au 31/12/2014	Attribution (*)	Livraison	Droits annulés (**)	Droits en circulation au 30/06/2015
Plan d'attribution sur titres altarea							
18 février 2013	48 600	18 février 2016	33 592			(1 800)	31 792
Total	48 600		33 592	-	-	(1 800)	31 792

(*) : l'attribution des droits est conditionnée par le respect de conditions de performance hors marché supposées remplies

(**): droits annulés pour motifs de départ, transfert ou du fait de conditions de performance non atteintes de manière certaine

ACTIONS PROPRES

Le prix de revient des actions propres (affectées en totalité à un contrat de liquidité) est de 70 milliers d'euros pour 451 titres au 30 juin 2015, contre 65 milliers d'euros pour 430 titres au 31 décembre 2014.

Les actions propres sont éliminées par imputation directe en capitaux propres.

En outre, un produit net sur cession des actions propres a été comptabilisée directement dans les

capitaux propres pour un montant de +2,0 milliers d'euros au 30 juin 2015 (soit 1,3 millier d'euros net d'impôt), contre une charge nette de (4,3) milliers d'euros au 31 décembre 2014 (soit 2,8 milliers d'euros net d'impôt).

L'impact en trésorerie correspondant aux achats et cessions de la période s'élève à (4) milliers d'euros au 30 juin 2015 contre (12) milliers d'euros au 31 décembre 2014.

6.8 Passifs financiers

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES COURANTS ET NON COURANTS

En millions d'euros	Emprunts auprès des établissements de crédit	Dettes de location financement	Billets de trésorerie	Concours bancaires (dettes)	Endettement bancaire, placement obligatoire et privé	Avances Actionnaire, Groupe et associés	Total emprunts et dettes financières hors intérêts et découverts	Concours bancaires (trésorerie passive)	Intérêts courus sur endettement bancaire, placement obligatoire et privé	Intérêts courus sur avances Actionnaire, Groupe et associés	Total emprunts et dettes financières
Au 31 décembre 2014	376,2	0,9	27,0	129,9	534,0	97,1	631,0	0,5	3,7	0,0	635,2
Augmentation	30,1	0,0	90,0	43,0	163,2	16,4	179,6	14,0	0,4	–	194,0
dont étalement des frais d'émission	0,2	–	–	–	0,2	–	0,2	–	–	–	0,2
dont affectation de résultat aux comptes courants d'associés	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Diminution	–	(0,2)	(108,0)	(55,7)	(163,9)	–	(163,9)	–	(2,9)	(0,0)	(166,9)
Au 30 juin 2015	406,3	0,7	9,0	117,2	533,2	113,5	646,7	14,5	1,1	–	662,3
Dont non courants à fin 12/2014	368,0	–	–	64,5	432,5	0,2	432,6	–	–	–	432,6
Dont non courants à fin 06/2015	375,9	0,4	–	57,7	434,0	0,3	434,3	–	–	–	434,3
Dont courants à fin 12/2014	8,2	0,9	27,0	65,4	101,5	96,9	198,4	0,5	3,7	0,0	202,6
Dont courants à fin 06/2015	30,4	0,3	9,0	59,5	99,2	113,2	212,4	14,5	1,1	–	228,0

Le compte courant passif avec Altarea SCA s'élève au 30 juin 2015 à 95,0 millions d'euros.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net correspond à l'endettement financier brut présenté dans le tableau du paragraphe précédent, diminué de la trésorerie active :

En millions d'euros	Billets de trésorerie	Endettement bancaire, hors intérêts courus, trésorerie passive	Endettement bancaire, placement obligatoire et privé, hors intérêts courus et trésorerie passive	Intérêts courus sur endettement bancaire, placement obligatoire et privé	Endettement bancaire, placement obligatoire et privé, hors trésorerie passive	Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	Concours bancaires (trésorerie passive)	Trésorerie nette	Endettement bancaire, placement obligatoire et privé	Avances Actionnaire, Groupe et associés	Intérêts courus sur avances Actionnaire, Groupe et associés	Endettement financier net
Au 31 décembre 2014	27,0	507,0	534,0	3,7	537,7	(250,1)	0,5	(249,6)	288,0	97,1	0,0	385,1
Actifs de trésorerie	–	–	–	–	–	(233,3)	–	(233,3)	(233,3)	–	–	(233,3)
Passifs financiers non courants	–	434,0	434,0	–	434,0	–	–	–	434,0	0,3	–	434,3
Passifs financiers courants	9,0	90,2	99,2	1,1	100,4	–	14,5	14,5	114,8	113,2	–	228,0
Au 30 juin 2015	9,0	524,2	533,2	1,1	534,3	(233,3)	14,5	(218,8)	315,5	113,5	–	429,0

VENTILATION PAR ECHEANCE DE L'ENDETTEMENT BANCAIRE

L'endettement bancaire analysé ci-contre est constitué des éléments suivants :

- billets de trésorerie
- endettement bancaire
- intérêts courus à la date de clôture
- concours bancaires (trésorerie passive)

en millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
< 3 mois	37,1	39,1
De 3 à 6 mois	20,7	16,7
De 6 à 9 mois	11,0	26,1
De 9 à 12 mois	46,1	23,9
A moins d'1 an	114,8	105,7
A 2 ans	167,6	75,4
A 3 ans	35,1	133,8
A 4 ans	233,0	22,3
A 5 ans	–	203,0
De 1 à 5 ans	435,7	434,5
Plus de 5 ans	–	–
Frais d'émission restant à amortir	(1,8)	(2,0)
Total endettement bancaire brut	548,8	538,2

VENTILATION PAR GARANTIE DE L'ENDETTEMENT BANCAIRE

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Promesses d'hypothèques	121,2	129,9
Privilège de prêteur de denier	4,1	4,2
Nantissement de titres	200,0	200,0
Caution altarea sca	200,0	170,0
Non garantie	25,3	36,1
Total	550,6	540,2
Frais d'émission restant à amortir	(1,8)	(2,0)
Total endettement bancaire brut	548,8	538,2

VENTILATION PAR TAUX DE L'ENDETTEMENT BANCAIRE

En millions d'euros	Endettement bancaire brut		
	Taux variable	Taux fixe	Total
Au 30 juin 2015	448,8	100,0	548,8
Au 31 décembre 2014	438,2	100,0	538,2

La valeur de marché de la dette à taux fixe s'élève à 96,7 millions d'euros au 30 juin 2015.

ECHEANCIER DES INTERETS A PAYER DANS LE FUTUR

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
< 3 mois	1,1	1,4
De 3 à 6 mois	1,1	1,2
De 6 à 9 mois	1,0	1,0
De 9 à 12 mois	0,8	0,9
A moins d'1 an	4,0	4,6
A 2 ans	2,2	2,4
A 3 ans	5,2	3,7
A 4 ans	5,3	5,2
A 5 ans	—	2,6
De 1 à 5 ans	12,8	14,0

Ces charges futures d'intérêts concernent les emprunts auprès des établissements de crédit y compris les flux d'intérêts sur instruments financiers calculés à l'aide des courbes de taux prévisionnels en vigueur à la date de clôture.

CONTRAT DE LOCATION-FINANCEMENT

Dettes auprès des établissements de crédit sur contrats de location-financement

	Dette auprès des établissements de crédit sur contrats de location-financement	
	30/06/2015	31/12/2014
Dette à moins d'un an	0,3	0,9
Dette à plus d'un an et 5 ans maximum	0,4	—
Dette à plus de 5 ans	—	—
Total	0,7	0,9

Paielements futurs de redevances

	Paielements futurs de redevances	
	30/06/2015	31/12/2014
Dette à moins d'un an	0,3	1,1
Dette à plus d'un an et 5 ans maximum	0,4	—
Dette à plus de 5 ans	—	—
Total en valeur brute	0,7	1,1
Dette à moins d'un an	0,3	1,1
Dette à plus d'un an et 5 ans maximum	0,4	—
Dette à plus de 5 ans	—	—
Total en valeur actualisée	0,7	1,1

Valeur comptable des actifs financés par contrat de location-financement

	Valeur comptable des actifs financés par contrat de location-financement	
	30/06/2015	31/12/2014
Autres immobilisations incorporelles	1,5	1,5
Autres immobilisations corporelles	0,0	0,1
Actifs destinés à la vente	—	—
Immeubles de placement	—	—
Total	1,6	1,6

6.9 Provisions

En millions d'euros	Provision pour	Autres provisions			Total	Total
	indemnité de départ en retraite	Logements	Bureaux	Commerce on line	Autres provisions	
Au 31 décembre 2014	7,2	5,7	0,9	1,5	8,1	15,3
Dotations	0,4	0,2	—	16,7	16,9	17,3
Reprises utilisées	—	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(1,6)	(1,6)
Ecart actuariels	(0,5)	—	—	—	—	(0,5)
Au 30 juin 2015	7,1	5,8	0,4	17,2	23,4	30,5
<i>Dont non courants à fin décembre 2014</i>	7,2	5,7	0,9	1,5	8,1	15,3
<i>Dont courants à fin décembre 2014</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Dont non courants à fin juin 2015</i>	7,1	5,8	0,4	17,2	23,4	30,5
<i>Dont courants à fin juin 2015</i>	—	—	—	—	—	—

Provision pour indemnité de départ à la retraite

Au 30 juin 2015, comme au 31 décembre 2014, la Société a eu recours à un actuaire externe pour le calcul des indemnités de départ à la retraite des salariés.

Provisions commerce online

Il s'agit principalement d'une provision relative à l'U.G.T du commerce online.

Provisions logements et bureaux

Les provisions de la promotion immobilière couvrent principalement les risques contentieux liés aux opérations de construction et les risques de défaillance de certains co-promoteurs. Sont également incluses les estimations de risques résiduels attachés à des programmes terminés (litiges, garantie décennale, décompte général définitif, etc).

La Société fait l'objet de réclamations ou litiges pour lesquels à la date d'arrêté des comptes aucune provision n'est enregistrée dans la mesure où la Société considère ces passifs éventuels comme improbables. A chaque date d'arrêté, ces situations sont réestimées.

7 NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

7.1 Marge immobilière

La marge immobilière du Groupe s'établit à 46,9 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 32,9 millions d'euros au 30 juin 2014.

Cette évolution s'explique principalement par la reprise de l'activité du secteur opérationnel « Logements ».

7.2 Marge distribution

La marge distribution correspond à la marge réalisée par le secteur opérationnel « Commerces Online » issue de la vente pour compte propre de la société Rue du Commerce.

7.3 Commissions Galerie Marchande

Les commissions de la galerie marchande représentent un pourcentage sur le chiffre d'affaires réalisé par les cybermarchands partenaires de la galerie.

7.4 Frais de structure nets

Les frais de structure nets relatifs aux sociétés prestataires comprennent :

- les charges de personnel,
- les autres charges de structure telles les frais de fonctionnement et les honoraires courants,
- les dotations aux amortissements des biens d'exploitations tels les logiciels, la marque Rue du Commerce et les mobiliers de bureaux.
- les prestations de service réalisées par les sociétés prestataires du Groupe pour compte de tiers ou propre.

CHARGES DE PERSONNEL

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Rémunérations du personnel	(30,6)	(60,3)	(28,7)
Charges sociales	(13,8)	(26,7)	(12,7)
Personnel, paiements en actions	(0,4)	(0,8)	(0,7)
Autres charges de personnel	(1,7)	(2,4)	(0,7)
Indemnités de départ en retraite (IFRS)	(0,4)	(0,5)	(0,3)
Charges de personnel	(46,9)	(90,7)	(43,2)

7.5 Autres éléments du résultat opérationnel

AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Ils sont principalement constitués d'honoraires, d'impôts et taxes et de services bancaires encourus par les sociétés non prestataires du Groupe ainsi que des revenus et charges accessoires à l'activité principale de la Société.

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Ces dotations concernent les biens d'exploitation des activités accessoires du Groupe.

INDEMNITES (FRAIS) DE TRANSACTION

Au 30 juin 2015, il s'agit principalement de frais de transaction ne relevant pas de la marche courante des affaires.

PERTES DE VALEUR NETTES SUR AUTRES ACTIFS IMMOBILISES

Au 30 juin 2015, la valeur de certains actifs incorporels relatifs à l'U.G.T. du commerce online a été ajustée.

DOTATIONS AUX PROVISIONS NETTES DE CHARGES

Ce poste comprend notamment, au 30 juin 2015, une provision pour risque relatif à l'U.G.T. du commerce online.

QUOTE-PART DE RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence représente un produit de 6,2 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 12,6 millions d'euros au 30 juin 2014 (se référer à la

note 6.2 « Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées »).

7.6 Coût de l'endettement net

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Intérêts auprès des établissements de crédit	(8,0)	(16,5)	(8,3)
Intérêts sur avance d'associés	(0,2)	(0,5)	(0,2)
Intérêts sur instruments de couverture de taux	(0,1)	(0,3)	(0,3)
Commissions de non utilisation	(0,2)	(0,1)	(0,0)
Autres charges financières	(0,8)	(1,4)	(0,6)
Frais financiers capitalisés	1,9	4,4	2,4
Charges financières	(7,4)	(14,4)	(7,0)
Produits nets sur cession de VMP	0,1	0,4	0,2
Intérêts sur avances d'associés	0,6	0,6	0,2
Autres produits d'intérêts	0,1	0,1	–
Produits d'intérêts sur comptes courants bancaires	0,0	0,0	0,0
Intérêts sur instruments de couverture de taux	4,0	5,5	3,6
Produits financiers	4,8	6,5	4,0
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(2,6)	(7,9)	(3,0)

Les charges d'intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédit comprennent l'incidence de l'étalement selon la méthode du coût amorti des frais d'émission d'emprunts conformément aux normes IAS 32 / 39.

Les frais financiers capitalisés concernent uniquement les sociétés portant un actif éligible en cours de développement ou de construction (activités de promotion pour comptes de tiers) et viennent en diminution du poste d'intérêts auprès des établissements de crédit.

Le taux de capitalisation utilisé pour déterminer les montants des coûts d'emprunt pouvant être incorporés dans le coût des actifs correspond au taux des financements spécifiquement affectés au développement des actifs ou, s'il n'existe pas de financement spécifique, au coût moyen de l'endettement supporté par la Société et non spécifiquement affecté.

7.7 Autres éléments du résultat avant impôt

Les variations de valeur et le résultat de cessions des instruments financiers constituent une charge nette de (4,7) millions d'euros au 30 juin 2015 contre (4,7) millions d'euros au 30 juin 2014. Ils correspondent à la somme des variations de valeur des instruments de couverture de taux

d'intérêt utilisés par le Groupe et des soultes supportées afin de procéder à la restructuration de plusieurs instruments de couverture. Les soultes enregistrées au 30 juin 2015 s'élèvent à (5,8) millions d'euros.

7.8 Impôt sur les résultats

ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt s'analyse comme suit (répartition entre impôts exigibles et différés et ventilation par nature de l'impôt différé) :

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Impôt courant	(0,3)	(0,5)	(1,3)
Activation de déficits et/ou consommation de déficit activé	2,7	58,2	54,3
Ecart d'évaluation	0,3	0,7	0,3
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(0,4)	(4,5)	(5,2)
Marge à l'avancement	(1,5)	21,0	26,1
Autres différences temporelles	0,2	(0,5)	(0,5)
Impôt différé	1,3	75,0	75,1
Total produit (charge) d'impôt	1,0	74,4	73,8

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	(25,5)	(7,1)	(2,6)
Economie (charge) d'impôt du groupe	1,0	74,4	73,8
Taux effectif d'impôt	N/A	N/A	N/A
Taux d'impôt en France	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	8,8	2,5	0,9
Ecart entre l'impôt théorique et l'impôt réel	(7,8)	72,0	72,9
Ecart lié au traitement des déficits	3,6	75,8	75,8
Autres différences permanentes et différences de taux	(11,4)	(3,8)	(2,9)

Les écarts liés au traitement des déficits correspondent à la charge d'impôt afférente à des déficits générés dans l'exercice et non activés,

et/ou à l'économie d'impôt afférente à la consommation ou l'activation dans l'exercice d'un déficit antérieur non activé.

ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

En millions d'euros	Déficits fiscaux activés	Ecart d'évaluation	Juste valeur des instruments financiers	Marge à l'avancement	Autres différences temporelles	TOTAL
Au 01/01/2014	104,3	(33,9)	0,1	(55,4)	20,1	35,1
Charge (produit) comptabilisé (e) au compte de résultat	58,2	0,7	(4,5)	21,0	(0,5)	75,0
Impôts différés comptabilisés en capitaux propres	—	—	—	—	(0,0)	(0,0)
Autres variations	—	(0,1)	—	26,1	(26,6)	(0,6)
Variation de périmètre	—	—	—	(1,2)	1,1	(0,1)
Au 31/12/2014	162,5	(33,3)	(4,4)	(9,5)	(5,9)	109,4
Charge (produit) comptabilisé (e) au compte de résultat	2,7	0,3	(0,4)	(1,5)	0,2	1,3
Impôts différés comptabilisés en capitaux propres	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)
Autres variations	—	—	—	(0,0)	(0,3)	(0,3)
Variation de périmètre	—	—	—	—	(0,0)	(0,0)
Au 30/06/2015	165,2	(33,0)	(4,8)	(11,0)	(6,3)	110,1

En millions d'euros	Impôts différés actif	Impôts différés passif	Impôts différés nets
Au 31/12/2014	109,6	0,2	109,4
Au 30/06/2015	110,2	0,2	110,1

Les impôts différés constatés en capitaux propres se rapportent aux plans d'actions gratuites de la société Altarea SCA qui détient 99,86% du capital de la société Altareit (constatés en charges de personnel par contrepartie en capitaux propres en application de la norme IFRS 2 et de l'interprétation IFRIC 11), ainsi qu'à l'annulation des boni ou mali sur cession des actions propres, et aux écarts

d'évaluation sur plans de retraite à prestations définies (écarts actuariels).

Les impôts différés relatifs aux écarts d'évaluation se réfèrent principalement aux marques détenues par le Groupe.

Les impôts différés relatifs aux activations de déficits fiscaux se rapportent principalement aux déficits activés dans le groupe d'intégration fiscale Altareit.

7.9 Résultat par action

RESULTAT PAR ACTION DE BASE (EN €)

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, au cours de l'exercice.

RESULTAT PAR ACTION DILUE (EN €)

Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du « rachat d'actions ». Suivant cette méthode, les fonds recueillis suite à l'exercice des bons ou options, sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix de marché. Ce prix de marché correspond à la moyenne des cours moyens mensuels de l'action Altareit pondérée des volumes échangés.

Le nombre théorique d'actions qui seraient ainsi rachetées au prix de marché vient en diminution du nombre total des actions résultant de l'exercice des droits. Le nombre ainsi calculé vient s'ajouter au nombre moyen d'actions en circulation et constitue le dénominateur.

Lorsque le nombre théorique d'actions qui seraient ainsi rachetées au prix du marché est supérieur au nombre d'actions potentiellement

dilutives, il n'en est pas tenu compte. Ainsi, le nombre moyen d'actions pondéré après effet dilutif est égal au nombre moyen d'actions avant effet dilutif.

Les actions potentielles sont traitées comme dilutives si la conversion éventuelle en actions ordinaires implique une réduction du résultat par action.

	30/06/2015	31/12/2014 Retraité (*)	30/06/2014 Retraité (*)
Numérateur			
Résultat net global des actionnaires d'Altareit SCA	(22,4)	80,6	81,0
Dénominateur			
Nombre moyen d'actions pondéré avant effet dilutif	1 748 202	1 748 199	1 748 197
Effet des actions potentielles dilutives			
Option de souscription d'actions			
Droits d'attribution d'actions gratuites			
Effet dilutif potentiel total	–	–	–
Nombre moyen d'actions pondéré après effet dilutif	1 748 202	1 748 199	1 748 197
Résultat net non dilué par action (en €)	(12,82)	46,12	46,31
Résultat net dilué par action (en €)	(12,82)	46,12	46,31

(*) Retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Taxes.

8 NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE

<i>En millions d'euros</i>	Disponibilités	Valeurs mobilières de placement	Total trésorerie active	Concours bancaires (trésorerie passive)	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Au 31 décembre 2014	83,7	166,4	250,1	(0,5)	249,6
Variation de la période	66,5	(83,3)	(16,8)	(14,0)	(30,8)
Trésorerie des sociétés acquises	–	–	–	–	–
Trésorerie des sociétés cédées	–	–	–	–	–
Incidence des autres variations de périmètre	–	–	–	–	–
Au 31 décembre 2015	150,2	83,1	233,3	(14,5)	218,8
Variation nette à fin 06/2015	66,5	(83,3)	(16,8)	(14,0)	(30,8)

Les valeurs mobilières de placements sont comptabilisées à leur valeur de marché à chaque arrêté comptable et sont constitués d'OPCVM monétaires et d'OPCVM Court Terme.

ACQUISITIONS NETTES D'ACTIFS ET DEPENSES CAPITALISEES

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Nature des actifs non courants acquis :			
Immobilisations incorporelles	(4,2)	(10,9)	(5,1)
Immobilisations corporelles	(1,9)	(1,8)	(0,9)
Total	(6,1)	(12,7)	(6,1)

Au 1^{er} semestre 2015, les investissements en immobilisations incorporelles et corporelles concernent principalement la société Rue du Commerce respectivement pour (3,7) millions d'euros et (0,4) million d'euros.

ACQUISITIONS NETTES DE SOCIETES CONSOLIDEES, TRESORERIE ACQUISE DEDUITE

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Investissement en titres consolidés	(0,0)	0,0	(7,0)
Dette sur acquisition de titres de participation consolidée	–	(0,2)	(0,2)
Trésorerie des sociétés acquises	–	(0,0)	–
Impact des changements de méthode de consolidation	–	–	–
Total	(0,0)	(0,2)	(7,2)

VARIATION NETTE DES PLACEMENTS ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

La variation nette des placements et des instruments financiers dérivés correspond au règlement de soultes : aucun paiement n'a eu lieu sur le semestre. Une soulte reste à payer au 30 juin à hauteur de 5,8 millions d'euros.

DIVIDENDES REÇUS

Au 1^{er} semestre 2015, les dividendes reçus pour un montant de 9,4 millions d'euros (contre 11,5 millions d'euros au 31 décembre 2014) correspondent aux dividendes versés en cash par les co-entreprises et entreprises associées.

9 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHE

Dans le cadre de ses activités opérationnelles et financières, le groupe est exposé aux risques suivants : le risque de taux d'intérêt, le risque de liquidité, le risque de contrepartie, le risque de change.

INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATEGORIE

Au 30 juin 2015

En millions d'euros	Valeur totale au bilan	Actifs non financiers	Actifs et passifs financiers évalués au coût amorti		Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur				
			Prêts Créances	Dettes au coût amorti	Actifs disponibles à la vente	Actifs et passifs à la juste valeur par résultat	Niveau1 *	Niveau 2 **	Niveau 3 ***
ACTIFS NON COURANTS	177,6	111,9	65,6	-	-	-	-	-	-
Titres et investissements dans les sociétés mises en équivalence ou non consolidées	173,4	111,9	61,4	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances (non courant)	4,2	-	4,2	-	-	-	-	-	-
ACTIFS COURANTS	569,5	-	472,1	-	-	97,4	83,1	14,3	-
Clients et autres créances	316,4	-	316,4	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières (courant)	5,5	-	5,5	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	14,3	-	-	-	-	14,3	-	14,3	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	233,3	-	150,2	-	-	83,1	83,1	-	-
PASSIFS NON COURANTS	434,6	-	-	434,6	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières	434,3	-	-	434,3	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements reçus	0,3	-	-	0,3	-	-	-	-	-
PASSIFS COURANTS	823,7	-	-	823,6	-	0,1	-	0,1	-
Emprunts et dettes financières	228,0	-	-	228,0	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	5,9	-	-	5,8	-	0,1	-	0,1	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	589,8	-	-	589,8	-	-	-	-	-
Dettes auprès des actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Instruments financiers faisant l'objet de cotations sur le marché actif

** Instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables

*** Instruments financiers dont tout ou une partie de la juste valeur ne repose pas sur des paramètres observables

Les titres non consolidés classés en actifs disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur, cette dernière ayant été déterminée sur la base de leur situation comptable nette, sans détermination d'hypothèses de valorisation.
La trésorerie et équivalents de trésorerie sont répartis entre les disponibilités présentées en créances et les valeurs mobilières de placement présentées en actifs à la juste valeur de niveau 1.

RISQUE DE TAUX

Altareit détient un portefeuille de swaps, caps et collars destiné à la couverture du risque de taux sur son endettement financier à taux variable.

Altareit n'a pas opté pour la comptabilité de couverture prévue par la norme IAS 39.

Les instruments dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

Leur évaluation tient compte, conformément à IFRS 13, de l'ajustement de crédit de valeur (CVA), lorsque la valorisation est positive, et de l'ajustement de débit de valeur (DVA), lorsque la valorisation est négative. Cet ajustement mesure,

par l'application à chaque date de flux de la valorisation une probabilité de défaut, le risque de contrepartie, qui se définit comme le risque de devoir remplacer une opération de couverture au taux de marché en vigueur à la suite d'un défaut d'une des contreparties. Le CVA, calculé pour une contrepartie donnée, considère la probabilité de défaut de cette contrepartie. Le DVA, basé sur le risque de crédit de la Société, correspond à la perte à laquelle la contrepartie pourrait faire face en cas de défaut de la Société. L'impact est une variation de juste valeur (0,2) million d'euros sur le résultat net de la période.

SITUATION COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Swaps de taux d'intérêts	13,9	12,8
Collars de taux d'intérêts	(0,1)	(0,1)
Caps de taux d'intérêts	–	–
Intérêts courus non échus	0,4	2,2
Primes et soultes restant à payer	(5,8)	–
Total	8,4	15,0

Les instruments dérivés ont été valorisés par une actualisation des flux de trésorerie futurs estimés sur la base de la courbe des taux d'intérêts au 30 juin 2015.

ECHEANCE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (MONTANTS NOTIONNELS)

Au 30 juin 2015

	juin-2015	juin-2016	juin-2017	juin-2018	juin-2019	juin-2020
ALTAREIT payeur à taux fixe - swap	100,0	100,0	–	–	–	–
ALTAREIT payeur à taux fixe - collar	50,0	–	–	–	–	–
ALTAREIT payeur à taux fixe - cap	–	–	–	–	–	–
Total	150,0	100,0	–	–	–	–
Taux moyen de couverture	0,48%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

POSITION DE GESTION

Au 30 juin 2015

	juin-2015	juin-2016	juin-2017	juin-2018	juin-2019	juin-2020
Emprunts et dettes bancaires à taux fixe	(100,6)	(100,6)	–	–	–	–
Emprunts et dettes bancaires à taux variable	(448,2)	(333,4)	(266,4)	(233,0)	(0,0)	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	233,3	–	–	–	–	–
Position nette avant gestion	(315,5)	(434,0)	(266,4)	(233,0)	(0,0)	(0,0)
Swap	100,0	100,0	–	–	–	–
Collar	50,0	–	–	–	–	–
Cap	–	–	–	–	–	–
Total Instruments Financiers Dérivés	150,0	100,0	–	–	–	–
Position nette après gestion	(165,5)	(334,0)	(266,4)	(233,0)	(0,0)	(0,0)

ANALYSE DE LA SENSIBILITE AU TAUX D'INTERET :

Le tableau suivant montre la sensibilité au risque de taux (incluant l'impact des instruments de couverture) sur l'ensemble du portefeuille des

emprunts et dettes auprès des établissements de crédit à taux variable et sur les instruments dérivés.

	Augmentation / Diminution des taux d'intérêts	Incidence du gain ou de la perte sur le résultat avant impôt	Incidence sur la valeur en portefeuille d'instruments financiers
30/06/2015	+50 -50	-1,0 million d'euros +1,0 million d'euros	-0,1 million d'euros +0,0 million d'euros
31/12/2014	+50 -50	-1,5 million d'euros +1,3 million d'euros	+0,0 million d'euros -0,1 million d'euros

RISQUE DE LIQUIDITE

Trésorerie

Le Groupe dispose à l'actif de son bilan d'une trésorerie d'un montant de 233,3 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 250,1 millions d'euros au 31 décembre 2014, ce qui constitue son premier outil de gestion du risque de liquidité (se référer également à la note 8 « Notes sur l'état des flux de trésorerie »).

Une partie de cette trésorerie est qualifiée de non disponible pour le Groupe, tout en étant

disponible pour les besoins propres des filiales qui la portent : au 30 juin 2015, le montant de cette trésorerie à utilisation restrictive s'élève à 124,2 millions d'euros.

En outre, le Groupe, au 30 juin 2015, ne dispose plus de ligne de crédit confirmée, non utilisée et non affectée spécifiquement.

Covenants bancaires

Les covenants financiers à respecter concernent le crédit lié à l'acquisition de Cogedim et le crédit souscrit par la société Altareit.

- **Les covenants relatifs au crédit de 200 millions d'euros lié à l'acquisition de COGEDIM sont les suivants :**

Principaux covenants au niveau du Groupe Altarea :

- Dette financière nette/valeur réévaluée du patrimoine de la Société (Loan To Value ou LTV Consolidé Altarea) < 60% (41,1% au 30 juin 2015)
- Résultat opérationnel (colonne cash flow des opérations ou FFO)/ Coût de l'endettement net (colonne FFO) de la Société > 2 (Interest Cover Ratio ou ICR Consolidé Altarea) (7,5 au 30 juin 2015)

Principaux covenants au niveau de Cogedim

- Levier : Dette financière nette / EBITDA de Cogedim et ses filiales < 5 (1,7 au 30 juin 2015)

- Gearing : Dette financière nette / Fonds propres < 3 (0,3 au 30 juin 2015)

- ICR : EBITDA / Frais financiers nets de Cogedim et ses filiales > 2 (9,4 au 30 juin 2015).

- **Les covenants spécifiques au crédit corporate porté par la société Altareit SCA représentant un montant de 100 millions d'euros sont les suivants :**

Principaux covenants au niveau du Groupe Altarea

- Dette financière nette/valeur réévaluée du patrimoine de la Société (Loan To Value ou LTV Consolidé Altarea) <= 60% (41,1% au 30 juin 2015)
- Résultat Opérationnel (colonne Cash flow des opérations ou FFO)/Coût de l'endettement net (Colonne FFO) de la Société > 2 (Interest Cover Ratio ou ICR Consolidé Altarea) (7,5 au 30 juin 2015)

RISQUE DE CONTREPARTIE

La mise en place de produits dérivés pour limiter le risque de taux expose le groupe à une éventuelle défaillance d'une contrepartie. Afin de

limiter ce risque, le groupe ne réalise des opérations de couverture qu'avec les plus grandes institutions financières.

RISQUE DE CHANGE

La Société intervenant exclusivement dans la zone Euro, aucune couverture de change n'a été mise en place.

10 DIVIDENDES PROPOSÉS ET VERSÉS

Aucune distribution de dividendes n'a été effectuée au cours de l'exercice 2014.

Aucune distribution de dividendes n'a été proposée par l'assemblée générale d'actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice 2014, qui s'est tenue le 5 juin 2015.

11 PARTIES LIÉES

ACTIONNARIAT D'ALTAREIT

La répartition du capital et des droits de vote d'Altareit est la suivante :

En pourcentage	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2014
	% capital	% droit de vote	% capital	% droit de vote
Altarea	99,63	99,66	99,63	99,66
Altarea France	0,11	0,11	0,11	0,11
Alta Faubourg	0,11	0,11	0,11	0,11
<i>Contrôle groupe Altarea</i>	99,85	99,88	99,85	99,87
Auto-contrôle	0,03	—	0,02	—
Public	0,12	0,12	0,13	0,13
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées s'entendent, au cas particulier, comme étant des personnes morales dont les dirigeants sont communs avec ceux de la Société.

Les principales parties liées retenues par le Groupe sont :

- Altarea, la holding de contrôle du groupe, et ses filiales notamment celles prestataires de services
- Altafi 2, gérant non associé de la Société et dont le Président est M. Alain Taravella,
- Les sociétés des actionnaires fondateurs qui détiennent des participations dans la société Altarea :
 - o les sociétés AltaGroupe, AltaPatrimoine, Altager, représentées par M. Alain Taravella,
 - o la sociétés JN Holding, représentée par M. Jacques Nicolet.

Altarea détient Altareit à hauteur de 99,63% et Altarea France, elle-même contrôlée à 100% par Altarea, détient 0,11% d'Altareit, de même qu'Alta

Faubourg, contrôlée à 100% par Altareit, détient 0,11 % d'Altareit.

Les transactions avec ces parties liées relèvent, soit de prestations de service fournies par Altareit aux parties liées ou d'opérations de financement (comptes courants et cautionnements). Les montants facturés par le groupe Altareit aux parties liées le sont à des conditions normales de marché.

Altarea porte au titre de différents emprunts une caution solidaire de 200 millions d'euros pour le compte de Cogedim et porte une caution solidaire de 100 millions d'euros pour le compte d'Alta Faubourg. Altarea a octroyé une caution solidaire pour le compte d'Altareit d'un montant de 100 millions d'euros. En outre, Altarea a investi directement à 50% dans la société AF Investco 4 pour la restructuration d'un immeuble aux côtés du fonds d'investissement Altafund dans lequel Altareit détient une participation à hauteur de 16,7%.

En millions d'euros	Altafi 2	Altarea et ses filiales	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Produits d'exploitation	0,0	2,5	2,6	5,4	0,7
Charges d'exploitation	(0,3)	(5,1)	(5,3)	(11,6)	(4,2)
RESULTAT OPERATIONNEL	(0,2)	(2,5)	(2,8)	(6,2)	(3,5)
Coût de l'endettement net	—	(0,9)	(0,9)	(1,5)	(0,8)
RESULTAT NET	(0,2)	(3,5)	(3,7)	(7,7)	(4,3)

En millions d'euros	Altafi 2	Altarea et ses filiales	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
ACTIFS NON COURANTS	—	0,1	0,1	0,1	0,1
ACTIFS COURANTS	0,0	4,3	4,3	1,5	2,2
TOTAL ACTIF	0,0	4,4	4,4	1,7	2,4
CAPITAUX PROPRES	—	—	—	0,1	—
PASSIFS COURANTS	—	104,4 (a)	104,4	75,9	72,8
TOTAL PASSIF	—	104,4	104,4	76,0	72,8

(a) Principalement compte courant entre Altareit et Altarea SCA

REMUNERATION DE LA GERANCE

Conformément à l'article 14 des statuts, la société Altareit rémunère la Gérance d'Altafi 2 représentée par M. Alain Taravella. A ce titre, la société Altareit et ses filiales ont enregistré la charge suivante :

Altafi 2 SAS			
En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Rémunération fixe de la gérance	0,3	0,5	0,3
TOTAL	0,3	0,5	0,3

REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS DU GROUPE

En millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Salaires bruts*	1,0	2,2	1,0
Charges sociales	0,5	1,0	0,4
Paielements fondés sur des actions**	0,3	0,8	0,4
Nombre Actions livrées au cours de la période	9 000	6 000	—
Avantages postérieurs à l'emploi***	—	0,0	—
Autres avantages ou rémunérations à court ou long terme****	0,0	0,0	—
Indemnités de fin de contrat*****	—	—	—
Contribution patronale 30% s/ AGA	—	—	—
Prêts consentis	—	—	—
Engagement à date au titre de l'indemnité de départ à la retraite	0,4	0,5	0,5

* Rémunérations fixes et variables; les rémunérations variables correspondent aux parts variables

** Charge calculée selon la norme IFRS 2

*** Coûts des services rendus des prestations de retraite selon la norme IAS 19, assurance vie et assistance

**** Avantages en nature, jetons de présence et autres rémunérations acquises mais dues à court ou long terme

***** Indemnités de départ à la retraite charges sociales comprises

En nombre de droits à actions gratuites d'Altarea SCA	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Droits à attribution d'actions gratuites Altarea	3 000	12 000	22 000
Bons de souscription d'actions Altarea	—	—	—
Stock-options sur actions Altarea	—	—	—

La rémunération des dirigeants est entendue hors dividendes.

12 ENGAGEMENTS DU GROUPE

12.1 Engagements hors bilan

Les principaux engagements donnés par la Société sont des hypothèques, promesses d'hypothèque en garantie des emprunts ou lignes de crédit souscrits auprès des établissements de crédit.

Des nantissements de titres, des cessions de créances (au titre des prêts intra groupe, des contrats de couverture de taux, de TVA, des polices d'assurance ...) ou des engagements de non cession de parts sont également accordés par la Société en garantie de certains emprunts.

Ces engagements figurent dans la note 6.8 « Passifs financiers », dans la partie « Ventilation par garantie de l'endettement bancaire ».

Par ailleurs la société bénéficie d'engagements reçus d'établissements bancaires pour des lignes de crédit non utilisées, qui sont mentionnées dans la note 9 « Instruments financiers et risques de marché ».

L'ensemble des autres engagements significatifs est mentionné ci-dessous :

En millions d'euros	31/12/2014	30/06/2015	à moins d'un an	de un à 5 ans	à plus de cinq ans
Engagements reçus					
Engagements reçus liés au financement (hors emprunt)	–	–	–	–	–
Engagements reçus liés au périmètre	4,7	4,7	0,4	2,0	2,3
Engagements reçus liés aux activités opérationnelles	15,7	3,4	3,4	–	–
Garanties de paiement reçues des clients	15,7	3,4	3,4	–	–
Total	20,4	8,1	3,8	2,0	2,3
Engagements donnés					
Engagements donnés liés au financement (hors emprunt)	–	–	–	–	–
Engagements donnés liés au périmètre	87,1	112,7	0,4	0,9	111,5
Engagements donnés liés aux activités opérationnelles	427,4	426,2	162,2	263,9	–
Garanties d'achèvement des travaux (données)	364,6	336,1	110,5	225,6	–
Garanties données sur paiement à terme d'actifs	26,5	31,0	31,0	–	–
Cautions d'indemnités d'immobilisation	31,8	42,1	16,2	25,9	–
Autres cautions et garanties données	4,6	17,0	4,5	12,4	–
Total	514,6	538,9	162,6	264,9	111,5
Promesses et autres engagements Synallagmatiques liés aux activités opérationnelles					
Dont Altarea vendeur	–	–	–	–	–
Dont Altarea acheteur	59,7	54,5	40,3	14,2	–
Total	59,7	54,5	40,3	14,2	–

12.1.1 Engagements reçus

ENGAGEMENTS REÇUS LIES AUX OPERATIONS DE PERIMETRE

Altareit et Majhip bénéficient d'options croisées respectivement de vente et d'achat sur le solde des actions de la société Histoire et Patrimoine encore détenues par la société Majhip. Ces options sont exerçables pendant 45 jours à compter de la date d'approbation des comptes des exercices clos le 31 décembre 2017 et 2018. Altarea a reçu par ailleurs une garantie de passif dans le cadre de cette prise de participation.

Par ailleurs, le groupe bénéficie de garantie(s) de passif(s) obtenue(s) dans le cadre d'acquisition de filiales et participations au sein de l'activité de promotion immobilière.

ENGAGEMENTS REÇUS LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES

Garanties de paiement reçues des clients

Le Groupe reçoit des garanties de paiement de ses clients émises par des établissements financiers en garantie des sommes encore dues. Elles concernent essentiellement les opérations de promotion bureaux.

Autres engagements reçus (non chiffrés)

Dans le cadre de son activité de promotion, le Groupe reçoit de la part des entreprises des cautions sur les marchés de travaux, qui couvrent les retenues de garanties (dans la limite de 5% du montant des travaux).

12.1.2 Engagements donnés

ENGAGEMENTS DONNES LIES AUX OPERATIONS DE PERIMETRE

Le principal engagement d'un montant de 111,5 millions d'euros (dont 54,3 millions d'euros d'engagement ferme et 57,2 millions d'euros non utilisés) est un engagement de souscription au capital des sociétés composant le fonds d'investissement Altafund.

L'engagement varie en fonction des souscriptions et/ou rachats au cours de la période.

ENGAGEMENTS DONNES LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES

Garantie d'achèvement des travaux

Les garanties financières d'achèvement de 336,1 millions d'euros sont données aux clients dans le cadre des ventes en VEFA et sont délivrées, pour le compte des sociétés du Groupe, par des établissements financiers, organismes de caution mutuelle ou compagnie d'assurance. Elles sont présentées pour le montant du risque encouru par l'établissement financier qui a accordé sa garantie.

En contrepartie, les sociétés du Groupe accordent aux établissements financiers une promesse d'affectation hypothécaire et un engagement de non cession de parts.

Garantie sur paiement à terme d'actifs

Ces garanties recouvrent essentiellement les achats de terrains de l'activité de promotion immobilière.

Cautions d'indemnités d'immobilisations

Dans le cadre de son activité de promotion, le Groupe est amené à signer avec les propriétaires de terrain des promesses de vente dont l'exécution est soumise à des conditions suspensives liées notamment à l'obtention des autorisations administratives. En contrepartie de son engagement, le propriétaire du terrain bénéficie d'une indemnité d'immobilisation qui prend la forme d'une d'avance (comptabilisée à l'actif du bilan) ou d'une caution (figurant en engagement hors-bilan). Le Groupe s'engage à verser l'indemnité d'immobilisation s'il décide de ne pas acheter le terrain alors que les conditions suspensives sont levées.

Autres cautions et garanties données

Les autres cautions et garanties données couvrent principalement des garanties données aux entreprises dans le cadre de la signature des marchés de travaux.

12.1.3 Promesses et autres engagements synallagmatiques liés aux activités opérationnelles

Ces engagements sont principalement constitués de promesses synallagmatiques (qui sont assorties de cautions bancaires) portant sur des terrains ou des promesses de Vente en l'Etat Futur d'Achèvement (VEFA).

12.1.4 Autres engagements

Dans le cadre de son activité du secteur Logements, le Groupe signe des contrats de réservations (ou promesses de vente) avec ses clients, dont la régularisation est conditionnée par la levée ou non de conditions suspensives (liées notamment à l'obtention de son financement par le client).

Par ailleurs, le Groupe, se constitue un portefeuille foncier, composé essentiellement de promesses unilatérales de vente.

Ces engagements sont chiffrés au sein du rapport d'activité.

12.1.5 Loyers minima à verser

Le montant total des loyers minimaux futurs à verser au titre des contrats de location simple sur les périodes non résiliables s'élève à :

	30/06/2015	31/12/2014
A moins d'un an	12,6	13,0
Entre 1 et 5 ans	16,6	24,7
Plus de 5 ans	0,4	0,5
Loyers minimum à verser	29,6	38,1

Ces contrats concernent :

- les bureaux loués par le Groupe dans le cadre de son exploitation propre,
- les loyers à verser au propriétaire des murs de l'hôtel situé avenue Wagram à Paris.

12.2 Litiges ou sinistres

Aucun nouveau litige ou réclamation significatif n'est apparu au cours du premier semestre 2015, autre que ceux pour lesquels une provision a été comptabilisée (se reporter à la note 6.9

« Provisions ») ou qui ont fait l'objet d'une contestation, effective ou en cours de préparation, de la Société (se reporter à la note 7.8 « Impôt sur les résultats » ou 6.9 « Provisions »).

13 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

A la date d'arrêté des comptes, il n'existe aucun événement significatif postérieur à la clôture des comptes.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A.A.C.E.-ILE-DE-FRANCE
Membre français de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75849 Paris Cedex 17
S.A. au capital de € 230.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

1 / 2, place des Saisons
92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1
S.A.S à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Altareit

Période du 1er janvier au 30 juin 2015

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux 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 Altareit, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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 et Paris –La Défense, le 31 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

A.A.C.E. ILE-DE-FRANCE

Membre français de Grant Thornton International

Michel RIGUELLE

Laurent BOUBY

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Roch VARON

4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 juillet 2015,

Le Gérant
La société ALTAFI 2
Représentée par son Président Alain TARAVELLA