



FIDUCIAL

REAL ESTATE



RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

Société Anonyme au capital de 25 000 000 €
Siège Social : 41 rue du Capitaine Guynemer - 92925 LA DEFENSE Cedex
955 510 599 RCS NANTERRE



FIDUCIAL

REAL ESTATE

SOMMAIRE

- I – Rapport de gestion
- II – Situation du Patrimoine
- III – Tableau des résultats financiers au cours des cinq derniers exercices



FIDUCIAL
REAL ESTATE

I - RAPPORT DE GESTION DE L'EXERCICE 2013/2014

1.1 - FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

1.1.1 - Indicateurs clés de performance au titre des trois dernières années

RESULTATS CONSOLIDES (en KC)	2014	2013	2012
Chiffre d'affaires	65 351	63 068	52 914
<i>Dont loyers et charges locatives</i>	<i>51 095</i>	<i>48 285</i>	<i>43 727</i>
Résultat opérationnel courant	27 170	26 940	24 957
Résultat opérationnel	26 247	27 570	23 937
Bénéfice net	17 480	15 359	14 638
Bénéfice net part du groupe	17 362	15 149	14 595
Résultat net par action (en euros)	7,24	6,36	6,06
Capitaux propres	248 914	237 064	218 754
Dettes financières	272 646	285 898	293 973
Dettes financières nettes *	223 622	238 801	241 135
Coûts de l'endettement financier	-9 948	-11 002	-9 528

* hors dépôts de garanties et après déduction de la trésorerie

1.1.2 - Distribution de dividendes au titre des trois derniers exercices

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, au titre des trois derniers exercices, des dividendes ont été distribués par notre société dans les conditions suivantes :

Exercices (date arrêté)	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	€uros	€uros	€uros
Eligibles (*)	23 726	20 562	18 457
Non éligibles (*)	1 062 574	920 898	826 443
Total	1 086 300	941 460	844 900

(*) à l'abattement mentionné au 2^o du 3 de l'article 158 du CGI

1.1.3 - Principaux Indicateurs opérationnels

Un chiffre d'affaires de 65.4 M€ soit une progression de 3.6% en lien avec les investissements réalisés sur l'exercice précédent.

- Un résultat opérationnel de 27.2 M€.
- Un résultat net de 17.5 M€ contre 15.4 M€ intégrant un effet de change positif sur l'exercice de 1.4 M€.
- Un patrimoine de 472 sites en exploitation représentant 343.418 m² soit une augmentation +45% en cinq ans.
- Un endettement net de 223.7 M€ contre 238.8 M€ l'an dernier.

1.1.4 - Evolution du patrimoine au cours des dernières années

PATRIMOINE	2014	2013	2012	2011
Nombre de sites	472	467	463	437
Surfaces immeubles de bureaux en m2 shon	245 390	243 641	240 424	216 619
Surfaces immeubles d'activités et habitation en m2 shon	98 028	99 762	100 511	57 013
Surfaces totales (en m2 shon)	343 418	343 403	340 935	273 632

S.H.O.N : Surface Hors Œuvre Nette

La société connaît une croissance continue de son patrimoine et une progression de 45% en 5 ans.



Le patrimoine se répartit entre des biens de 100 m² à + de 10.000 m²

	En nombre	en M ² S.H.O.N	En m ² S.UB
Biens < 250 m ²	186	26 057	24 362
Biens de 250 à 2.500 m ²	265	164 810	148 587
Biens de 2.500 m ² à 10.000 m ²	17	67 187	63 924
Biens > à 10.000 m ²	4	85 364	82 873
Total patrimoine	472	343 418	319 746

1.1.5 - Acquisitions et investissements au cours de l'exercice :

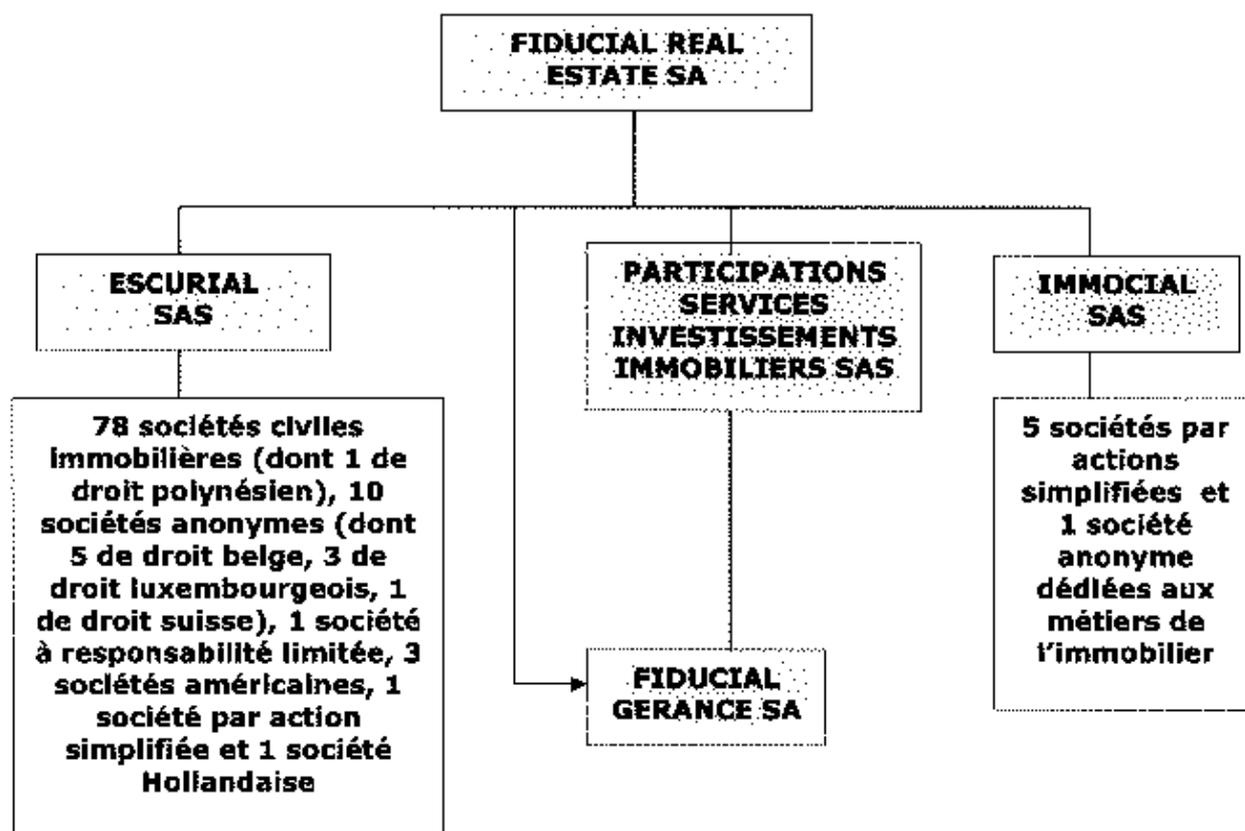
Fiducial Real Estate a poursuivi un programme d'investissements correspondant à l'acquisition de biens immobiliers sur des sites stratégiques entrant dans le cadre du développement du Groupe.

Les opérations en cours de travaux ou de livraison au 30 /09/2014 représentent une valeur de 56.030 K€. Les immobilisations en cours comprennent notamment au 30 septembre 2014 un immeuble de bureaux à Genève dont les travaux sont en cours avec une livraison prévue sur le premier semestre 2015.

Le carnet d'opérations représente un total de 17.667 m² en cours d'acquisition ou de construction pour un potentiel de loyers de 3.768 K€ à livrer sur les exercices à venir.

1.1.6 - Organigramme du groupe

L'organigramme simplifié du groupe, qui se compose de 105 structures juridiques au 30 septembre 2014, est le suivant :



1.2- ACTIVITES DU GROUPE

1.2.1 - DONNEES GLOBALES SUR L'ACTIVITE DU GROUPE

Le Groupe détaille son activité en distinguant l'activité Foncière (sociétés détenant des actifs immobiliers locatifs) et celle de prestations de services à l'immobilier (activité de holding et de prestations immobilières de gestion ou technique). Le tableau ci-joint reprend pour ces 2 activités leurs principales contributions au résultat consolidé.

en milliers d'euros	2014			2013		
	Foncière	Prest- ataires	Total	Foncière	Prest- ataires	Total
CA Consolidé	51 095	14 256	65 351	48 285	14 783	63 068
Résultat Opérationnel courant	24 051	3 119	27 170	24 288	2 652	26 940
Résultat Opérationnel	22 858	3 389	26 247	24 565	3 005	27 570

1.2.2 - DONNEES SUR L'ACTIVITE FONCIERE

NB : Par immeuble d'activités, il faut entendre des immeubles dans lesquels sont exercées soit des activités commerciales (boutiques et locaux commerciaux de centre ville) soit des activités industrielles.

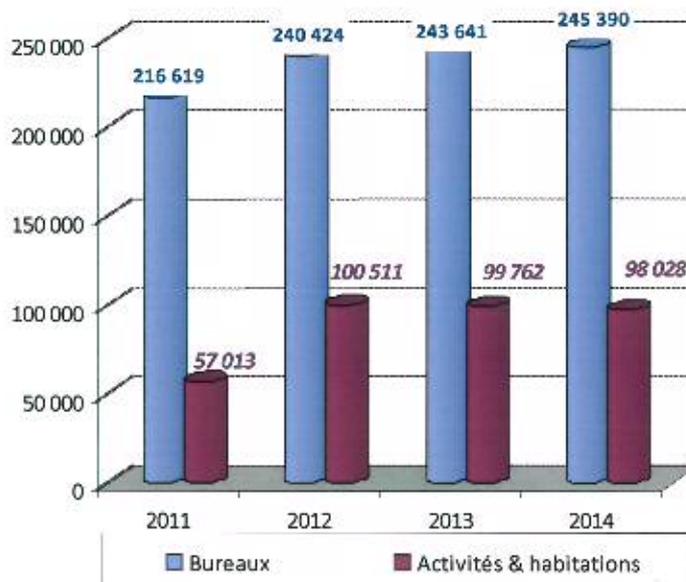
FIDUCIAL REAL ESTATE exploite un patrimoine immobilier de 343.418 m² de S.H.O.N au 30 septembre 2014 stable par rapport à l'an dernier.

Le groupe est présent en France mais également au Benelux où il est propriétaire de 11.382 m² de bureaux sur 15 sites et en Amérique du Nord où il est propriétaire de 14.243 m² de bureaux sur 21 sites.

Les revenus locatifs et les valeurs des actifs en exploitation à l'étranger représentent moins de 10% de l'ensemble consolidé.

De manière synthétique, la répartition du patrimoine est la suivante :

A - Patrimoine 343.418m²



A titre indicatif au 30 septembre 2014, le taux d'occupation des immeubles est de 96% soit stable par rapport aux années précédentes.

Depuis le 1^{er} octobre 2013, le patrimoine immobilier a évolué de la façon suivante :

Situation du Patrimoine (en m2 shon)	Nb Sites	Surface en m ² shon		Total
		Bureaux	Activités et habitation	
Situation au 01/10/2013	467	243 641	99 762	343 403
+ Constructions	5	2 430	0	2 430
+ Acquisitions	6	234	1 529	1 763
- Cessions	-5	-1 217	-3 263	-4 480
+/- ajustement surfaces*	-1	302		302
Total au 30/09/2014	472	245 390	98 028	343 418

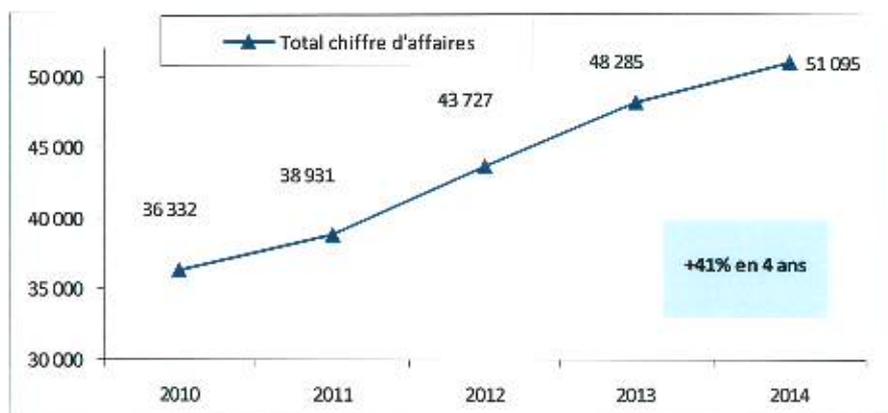
* Lié aux opérations de réaménagement de locaux, extension de construction, remembrement de lots et aux remesurages.

Au niveau des cessions, le Groupe a procédé principalement à l'arbitrage de 5 sites notamment à Toulouse et Saint Barthelemy (plateforme archives). Ces ventes portent sur une superficie de 4.480m² et ont été effectuées pour un prix de 2.041 K€.

B.- Revenus locatifs 51.1 M€

Les revenus locatifs s'établissent à 51.1 M€ contre 48.3 M€ l'an dernier soit en progression de 6%.

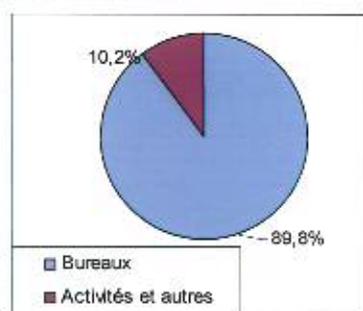
Cette hausse des revenus locatifs est en ligne avec celles des précédents exercices concrétisant les investissements réalisés sur la période.



Les loyers pratiqués sont déterminés en fonction de la situation et du niveau de prestations de chaque immeuble et correspondent aux loyers du marché immobilier local.

La répartition des loyers entre bureaux et locaux d'activités reste stable.

Exercice 2012/2013



Exercice 2013 / 2014



C – Nouvelles opérations

Les nouvelles opérations mises en location sur l'exercice sont au nombre de 14 (comprenant dans certains cas des livraisons de l'exercice précédent) et représentent 8.362 m² pour des loyers en année pleine de 1.894 K€. Les principales locations de l'exercice concernent les sites suivants :

Sites	Pays	Type	Mise en location	M ²	Loyers année pleine en K€
Paris Balzac	France	Bureaux	01/10/2013	1 100	1 011
Montmelian	France	Entrepot	01/08/2014	976	72
Nogent le Rotrou	France	Bureaux	01/07/2014	400	64
Reims	France	Bureaux	01/07/2014	366	50
Saint Girons	France	Bureaux	09/12/2013	326	36
Allones	France	Entrepot	14/05/2014	720	36

Sur les 4 derniers exercices la société a vu ses mises en locations d'opérations nouvelles croître chaque année pour représenter un total de 57.064 m² et 10.368 K€ de loyers cumulés.

D - Informations sur sites principaux

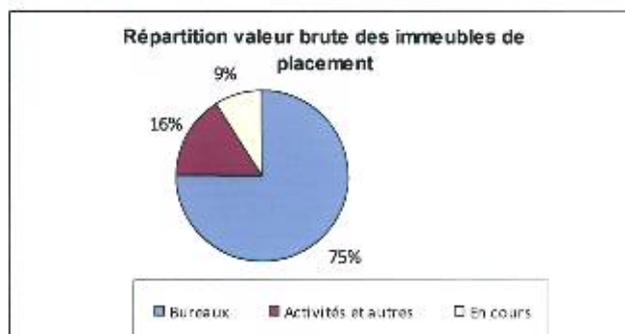
15 sites ont des produits locatifs supérieurs à 500 k€ et représentent un total de loyers de 19.289 K€ soit 38% du total. Ces sites sont situés à :

Société	Nom du Site	S.H.O.N	S.U.B	Revenus locatifs en K€	code type
SOLABEL SA	COURBEVOIE Lotus	7 179	6 562	3 109	BUR
LA DAME DE L'ARCHE	COURBEVOIE ELLIPSE	5 884	5 413	3 053	BUR
LA DAME DE GORGE DE LOUP	LYON Berthet	13 158	11 664	2 641	BUR
LA DAME DE SAVOYAN	HEYRIEUX	16 443	16 443	1 582	ENT
LA DAME DE LA GRANGE	LYON Grange	5 719	5 260	1 261	BUR
LA DAME DE VAISE	LYON Vaise	5 495	5 309	1 173	BUR
LA DAME DE LA BASTILLE	PARIS Bastille	1 669	1 574	1 140	BUR
LA DAME DE L'ETOILE	PARIS BALZAC	1 057	1 057	839	BUR
LA DAME DE LA SAONE	LYON - VILLETTE PER	3 217	3 217	766	BUR
LA DAME DU RHONE	LE BOURGET DU LAC	4 995	4 860	719	BUR
LA DAME VERTE	TOULOUSE Couzinet	3 016	2 841	647	BUR
LA DAME DU VAR	ST LAURENT DU VAR	2 299	2 236	603	BUR
LA DAME DE L'OUEST	LYON	2 576	2 576	598	BUR
LADY OF COLUMBIA	COLUMBIA	3 255	3 255	594	BUR
LA DAME VERTE	MARSEILLE	1 994	1 981	563	BUR
Total Sélection		77 957	74 248	19 289	

E- Patrimoine en valeur brute comptable de 627 M€

Il est rappelé que les immeubles de placements sont valorisés à leur coût d'acquisition sauf pour les immeubles ayant fait l'objet en octobre 2004 lors du passage aux normes IFRS d'une réévaluation à leur valeur de marché (Cf. Point 3-5-2-3).

Par Type de patrimoine



Ventilation du montant net du chiffre d'affaires Foncière par type de patrimoine

VENTILATION DU MONTANT NET DU C.A.	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Revenus locatifs (K€)			
- Bureaux	46 040	43 465	39 355
- Activités et habitation	5 148	4 918	4 477
Total revenus locatifs *	51 188	48 383	43 832
Surfaces en m2			
- Bureaux	245 390	243 641	240 424
- Activités et habitation	98 028	99 762	100 512
Total surfaces	343 418	343 403	340 936
<i>Pour info surfaces immeubles cédés sur l'exercice</i>	<i>4 480</i>	<i>1 526</i>	<i>1 452</i>

* Revenus locatifs correspond au total quittancés hors rebaitements conso (CA conso de 51.095 K€ en 2013/2014 et de 48.285 K€ en 2012/13). Les retraitements correspondent à des loyers facturés à des sociétés du périmètre F.R.E.

1.2.3 - DONNEES SUR L'ACTIVITE DE PRESTATIONS DE SERVICES

Le Groupe Fiducial Real Estate réalise des activités de prestations gestion techniques au travers de sociétés de maîtrise d'œuvre et de construction et des activités de gestion immobilière et gestion de parcs d'immeubles avec notamment Fiducial Gérance qui assure la gestion de 25 SCPI, SCI et groupement forestiers dont la valeur d'actif est de l'ordre de 1.6 Mds d'euros et les loyers de 106 M€.

Ventilation du montant net du chiffre d'affaires Prestataires de Services

Natures des prestations	CA Conso 2014	CA Conso 2013	CA Conso 2012
Gestion Immobilière	13 170	13 830	8 280
Gestion Technique	1 086	953	908
Holding			
TOTAL	14 256	14 783	9 188

La part du chiffre d'affaires de prestations de services connaît un léger fléchissement passant de 14.783 K€ l'an dernier à 14.256 K€ lié à la gestion prudente de Fiducial Gérance, visant à effectuer des investissements sélectifs, destinés à assurer le maintien de la rentabilité des véhicules gérés. Cette politique, comme c'est le cas cette année, peut conduire à contraindre la collecte des parts de SCPI.

Les honoraires de gestion Immobilière, liées à l'activité de gestion locative, représentent quant à eux un montant de 10.440 K€ contre 10.207 K€ soit une progression de 2.3%

1.3 - PRESENTATION DES COMPTES DE L'EXERCICE

1.3.1 - Comptes consolidés

• LE BILAN

L'actif immobilisé s'établit à 655.9 M€ en valeur brute et 571.9 M€ en valeur nette.

L'actif courant brut s'élève à 69.6 M€ et enregistre essentiellement à hauteur de :

- 13.8 M€ des stocks correspondant à des projets de promotion en cours
- 2.3 M€ les avances sur frais notaires liés aux acquisitions,
- 7.9 M€ l'encours clients
- 8.0 M€ d'autres créances et charges constatées d'avance
- 37.6 M€ de trésorerie.

Les capitaux propres consolidés part du groupe s'élèvent à 247.5 M€, après prise en compte du résultat de l'exercice pour 17.4 M€.

La société Fiducial Real Estate bénéficie du régime d'intégration fiscale.

La convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt ou le cas échéant l'économie d'impôt (déficits fiscaux reportables, ...) résultant de ce régime incombe à la société tête de Groupe d'Intégration.

Les sociétés concernées, bien qu'intégrées fiscalement, constatent dans leurs résultats, à compter de cet exercice, les produits liés au CICE.

Au 30 septembre 2014, les impôts différés nets sont stables à 2.6 M€. Ils concernent les filiales étrangères pour 1.4 M€.

La base d'impôts différés des sociétés intégrées fiscalement est de 168.4 M€.

Aucun impôt ne figure donc dans les états financiers au 30/09/2014 au titre des sociétés fiscalement intégrées.

Enfin, sur l'exercice les dettes financières s'établissent à 272.6 M€ dont 190 M€ auprès des établissements de crédit et 57.3 M€ de crédits bails. La part des dettes à moins d'un an représente 45.8 M€ y compris la juste valeur des contrats de swap d'un montant de 13.1 M€.

• LE COMPTE DE RESULTAT

Le compte de résultat fait apparaître :

- Des produits de loyers pour 51.1 M€ intégrant les refacturations de charges (taxes, travaux) et les honoraires de prestations de services pour 14.3 M€, ce qui représente un chiffre d'affaires total de 65.4 M€ en hausse de 2.3M€ (soit 3.6%).
- Des charges courantes pour 38.2 M€ dont 11.1 M€ de dotations aux amortissements et provisions.
- Un résultat opérationnel courant de 27.2 M€ contre 26.9 M€ l'exercice précédent.
- Un résultat opérationnel de 26.2 M€ contre 27.6 M€ l'exercice précédent.

- Un coût de l'endettement financier de 9.9 M€, en diminution de 1.1 M€ par rapport à l'exercice précédent du fait du désendettement et d'une baisse du taux moyen de la dette.
- Une fiscalité directe et différée de -0.3 M€ en 2014.
- Un résultat part du groupe faisant ressortir un bénéfice de 17.4 M€ contre 15.1 M€ en 2013.

1.3.2 - Comptes annuels de Fiducial Real Estate

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.

Nous vous rappelons que notre société a une activité de holding financière.

Le résultat financier enregistre un produit de 2.178 K€ dont l'essentiel provient des produits nets de participations (1.772K€) reçus des filiales et une charge de 240 K€ correspondant à la rémunération des comptes courants. Le résultat financier de l'exercice 2012/2013 de FRE avait bénéficié d'une distribution exceptionnelle de la filiale Fiducial Gérance préalablement à des opérations de fusion.

Le bénéfice de l'exercice ressort à 1.831 K€

Les comptes résumés de la société se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	2014	2013	2012
Chiffre d'affaires HT			
Résultat d'exploitation	-107	- 258	- 685
Résultat financier	1.938	5.169	1.486
Résultat courant	1.831	4.911	801
Résultat exceptionnel			- 1
Impôt sur les sociétés			
Résultat net	1.831	4.911	800

De convention entre les parties et pour la première fois au titre de l'exercice 2009, il a été décidé que la société tête de groupe de l'Intégration Fiscale supporte désormais l'ensemble de la charge d'impôt et la totalité de l'économie globale réalisée par Fiducial Real Estate.

Concernant les délais de paiement des fournisseurs (Article L.441-6-1 du Code de Commerce ; article D.441-4 du Code de commerce), les échéances de paiement au 30 septembre sont les suivantes :

Exercice 2013	Total Bilan	Encours échus	Encours non échus	Dont échéance	
				< ou = à 60 j.	> à 60 j.
En K€	93	69	24	24	

Exercice 2011	Total Bilan	Encours échus	Encours non échus	Dont échéance	
				<ou= à 60 j.	> à 60 j.
En K€	5	0	5	5	

1.4 - PERSPECTIVES D'AVENIR

FIDUCIAL REAL ESTATE a atteint une taille significative lui permettant de poursuivre ses opérations de croissance externe en ayant recours plus facilement au marché financier.

L'effet de levier constitué par les emprunts contractés à l'occasion des opérations immobilières d'acquisition ou de construction, permet d'envisager pour l'avenir une valorisation implicite de la société et de son patrimoine, ainsi qu'une progression des résultats grâce au remboursement du capital emprunté et à l'allègement des charges financières.

L'activité Foncière dispose d'un carnet d'opérations en cours d'acquisition ou de construction qui doit lui permettre d'assurer la continuité de la progression de son parc et de ses revenus tout en maintenant un niveau de rentabilité satisfaisant.

Les activités de prestations immobilières, malgré un contexte économique qui reste difficile devraient continuer leur développement pour permettre au Groupe de compléter son offre de service en matière de gestion et de promotion immobilière.

FIDUCIAL REAL ESTATE, de par sa structure financière, a l'opportunité de poursuivre son développement en profitant notamment des opportunités qui devraient se présenter. Le Groupe continuera à veiller à la sélectivité des investissements tant en terme de rendement que de valorisation future.

1.5 - ACTIVITE DES FILIALES AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

FIDUCIAL REAL ESTATE détient 100 % des S.A.S ESCURIAL et IMMOCIAL, 100 % de la société PS2I et 37.13% de la société FIDUCIAL GERANCE.

Sur l'exercice clos le 30/09/2014, ESCURIAL a réalisé un bénéfice net de 929 K€, provenant pour l'essentiel de ses produits financiers de participation. Les capitaux propres de cette société s'élèvent à 29.411 K€ au 30 septembre 2014, pour un actif immobilisé net de 72.292 K€.

La SAS Immocial a réalisé sur l'exercice 2014 un bénéfice de 426 K€. Les capitaux propres de cette société s'élèvent à 1.867 K€ au 30 septembre 2014, pour un actif immobilisé net de 610 K€.

La société PS2I (Participation Services Investissements Immobiliers) a généré un bénéfice de 986 K€ sur l'exercice. Les capitaux propres de cette société s'élèvent à 20.080 K€ au 30 septembre 2014, pour un actif immobilisé net de 16.765 K€.

La société Fiducial Gérance détenue à 37.13% par FRE - et 62.87% par PS2I- a réalisé un bénéfice de 2.404 K€ pour des capitaux propres de 28.966 K€ et un actif net immobilisé de 22.627 K€.

1.6 - AUTRES ELEMENTS D'INFORMATION

1.6.1 - Principaux actionnaires

Au 30 septembre 2014, le capital social est de 25 000 000 €. Il est divisé en 2 414 000 actions de même catégorie, entièrement libérées, émises au pair d'une valeur nominale de 10.36 euros.

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de Commerce et compte-tenu des informations dont nous avons connaissance, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant directement ou indirectement plus de 5%, de 10%,

de 15%, de 20%, de 25%, de 33,33%, de 50%, de 66,66% ou de 95% du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales :

La société civile, de droit français, FIDUCIAL possède plus de 95% du capital social et des droits de vote de Fiducial Real Estate.

1.6.2 - Opérations afférentes aux actions de la société

La société FIDUCIAL REAL ESTATE ne détient et n'a détenu aucune action d'autocontrôle au cours de l'exercice.

Nous vous informons que nous n'avons pas, au cours de l'exercice, acheté ou vendu d'actions par application des articles L.255-208 et L.255-209 du code de commerce.

Par application de l'article L.225-102 du code du commerce, nous vous informons qu'au dernier jour de l'exercice, les salariés ne détiennent pas de participation dans le capital social de la société.

1.6.3 - Affectation des résultats

Bénéfice de l'exercice	1.830.747,91 €
- 5 % à la réserve légale	91.537,40 €
<i>qui s'élèverait ainsi, après affectation, à 1.275.101,34 €</i>	
.....	-----
Le Solde	1.739.210,51 €
Auquel s'ajoute le report à nouveau créditeur	6.309.723,94 €
Forme un bénéfice distribuable de	8.048.934,45 €

Affectation :

- A titre de dividendes aux actionnaires	1.207.000,00 €
Soit un dividende de 0,50 € par action	
.....	-----
Le Solde	6.841.934,45 €
- Au compte « report à nouveau créditeur »	6.841.934,45 €

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'au titre des trois derniers exercices, des dividendes ont été distribués par notre société dans les conditions suivantes :

Exercices	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2013
	€uros	€uros	€uros
Eligibles (*)	18 457	20 562	23 726
Non éligibles (*)	826 443	920 898	1 062 574
Total	844 900	941 460	1 086 300

(*) à l'abattement mentionné au 2° du 3 de l'article 158 du CGI

1.6.4 - Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R.225-102 al.2 du Code de Commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

1.6.5 - Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce

Nous vous précisons qu'aucune convention relevant de l'article L. 225-38 du Code de commerce n'a été conclue ou s'est poursuivie au titre de l'exercice 2014.

1.6.6 – Evolution du cours de bourse

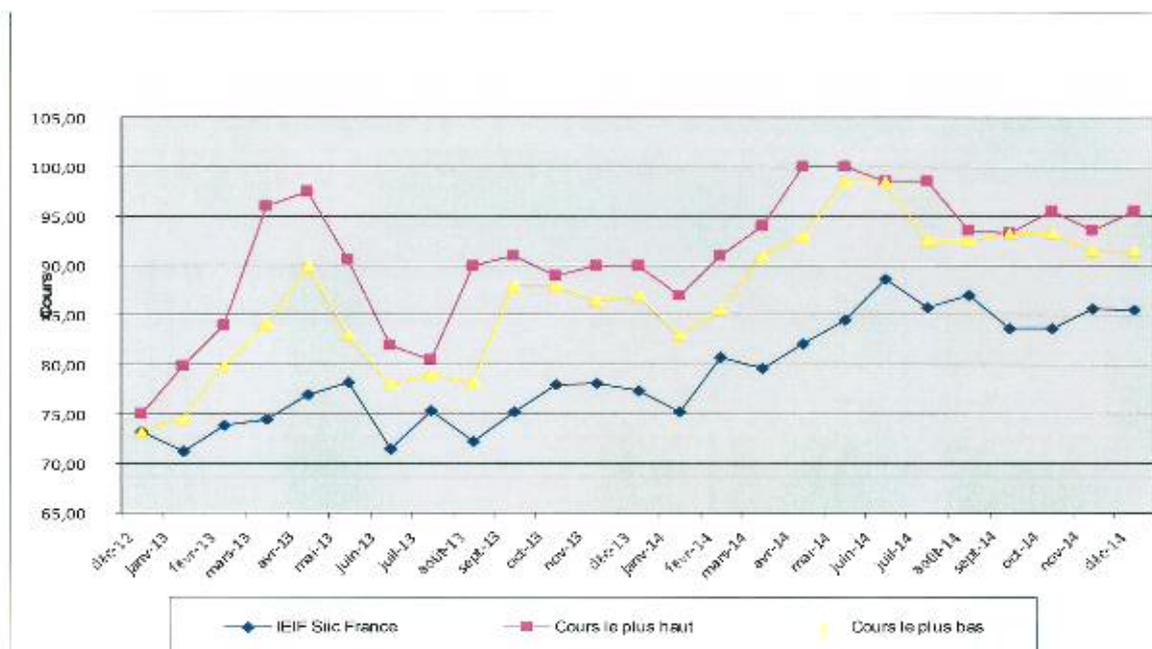
Notre société est cotée sur le marché Euronext compartiment B de la bourse de Paris et sur la Bourse de Luxembourg. L'évolution du cours de bourse de l'action de notre société au cours de l'année 2013/2014 a été la suivante :

2013	IEIF Sic France *	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Transactions
	(en €)	(en €)	(en €)	En titres
janv-13	82,68	79,90	74,50	633
févr-13	85,74	84,00	79,91	270
mars-13	86,49	96,00	84,00	1 467
avr-13	89,39	97,50	90,00	541
mai-13	90,77	90,61	83,00	1 068
juin-13	83,06	82,00	78,01	880
juil-13	87,54	80,51	79,03	431
août-13	83,85	90,00	78,25	1 021
sept-13	87,42	91,00	88,02	67
oct-13	90,52	89,01	88,02	137
nov-13	90,68	90,00	86,50	166
déc-13	89,80	90,00	87,00	245

2014	IEIF Sic France	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Transactions
	(en €)	(en €)	(en €)	En titres
janv-14	75,26	87,01	83,00	205
févr-14	80,77	91,00	85,47	577
mars-14	79,57	94,00	91,00	200
avr-14	82,09	100,00	93,00	450
mai-14	84,48	100,00	98,50	44
juin-14	88,62	98,50	98,49	43
juil-14	85,73	98,49	92,50	173
août-14	87,00	93,50	92,50	270
sept-14	83,60	93,30	93,29	121
oct-14	83,57	95,51	93,30	212
nov-14	85,62	93,50	91,50	59
déc-14	85,46	95,50	91,51	101

*valeur convertie pour être en base identique au 1/1/2013 par rapport au cours de FRE

Au 01/10/2013, le cours de clôture de l'action Fiducial Real Estate était de 88.02 euros. Au 30/09/2014, le cours de clôture de l'action est de 93.30 euros soit une capitalisation de 225.2 M€. Les cours de l'exercice ont varié en corrélation avec celui de l'indice de référence IEIF Sic France



1.6.7 - Dépenses et charges non déductibles fiscalement

Nous vous informons que nous n'avons engagé, au cours de l'exercice considéré, aucune dépense ou charge non déductible fiscalement.

1.6.8 - Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture des comptes.

1.6.9 - Gestion des risques

Risques financiers :

Risque de taux :

L'exposition nette du groupe au risque de variation de taux d'intérêt est réduite par l'utilisation d'instruments financiers constitués de swap de taux d'intérêt.

Le capital restant dû des emprunts et des crédits bails au 30 septembre 2014 s'élève à 247.318 K€ (Cf. note 7)

La part de la dette couverte à taux fixe ou par des swaps est de 94% contre 95% l'an dernier. Le groupe a profité de la détente sur les taux de swap pour augmenter ses couvertures en souscrivant pour 12.9 M€ de couverture au taux moyen de 1.42% sur 12 ans.

Risque de change :

Au 30/09/2014 le Groupe est exposé au risque de change par la souscription d'emprunts en dollars et en franc suisse. Le capital restant dû au 30 septembre 2014 des emprunts en dollars s'élève à 2.400 K€, celui des emprunts en francs suisses à 28.338 K€

Les cours retenus pour leur conversion et leur évolution sont :

	30/09/2014	30/09/2013
Dollars / euros	0,79472	0,74046
Franc Suisse / euros	0,82898	0,81630

Au titre de l'exercice 2014 cela génère un écart de conversion positif de 1.444 K€ contre un écart de conversion négatif l'an dernier de -807 K€.

Risque sur actions :

Au 30/09/2014, le Groupe n'est pas exposé au risque actions.

Risques juridiques :

Le suivi des risques juridiques relève de la Direction Juridique.

Les sociétés du groupe ne sont impliquées dans aucun contentieux susceptible d'affecter de manière significative l'activité, le résultat ou la situation financière du groupe.

Risques et assurances :

Des programmes d'assurance spécifiques ont été mis en place pour les besoins des sociétés du Groupe.

Fiducial Real Estate a fait élaborer des contrats d'assurance qui garantissent :

- Toutes les responsabilités civiles en tant que professionnel de l'immobilier, propriétaires d'immeubles et professionnel du bâtiment.
- Les dommages au patrimoine et pertes de loyers consécutives.

Assurances de Responsabilité Civile générale et Professionnelle

Plus particulièrement, les contrats suivants ont été souscrits :

- Police couvrant l'activité de marchands de Biens,
- Polices couvrant l'activité de Transactions, et Gestion Immobilière,
- Police couvrant l'activité de gestion de sociétés civiles placements immobiliers
- Polices couvrant les différentes activités de maître d'œuvre en qualité de professionnels du bâtiment.

Assurances dommages

Les polices suivantes ont été souscrites :

- Polices garantissant le patrimoine Immobilier
- Polices tous risques chantiers et dommages ouvrages.

1.7 - DISPOSITIONS EN MATIERE SOCIALE, ENVIRONNEMENTALE ET SOCIETALE (Loi dite Grenelle II et son décret d'application du 24 avril 2012)

FIDUCIAL REAL ESTATE, acteur sur différents métiers de l'immobilier en tant que foncière, constructeur et gestionnaire de biens pour son propre compte ou pour celui de ses clients, privilégie une approche durable et responsable dans ses activités. En dépit d'un effectif par nature limité, FIDUCIAL REAL ESTATE a mis en place des actions et des processus pertinents pour prendre en compte les problématiques sociales, environnementales et sociétales en lien avec ses métiers. D'autre part, les activités de FIDUCIAL REAL ESTATE sont régies par des dispositions réglementaires en terme d'urbanisme, de construction, de contrôle et de gestion des biens pour lesquelles FIDUCIAL REAL ESTATE s'assure de leur respect.

1.7.1. Informations sociales

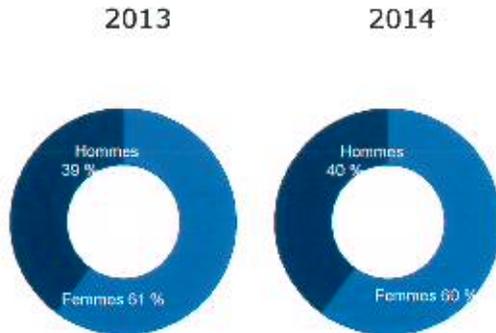
1.7.1.1. Emploi

1.7.1.1.1. L'effectif total et la répartition des salariés par sexe, par âge et par zone géographique

L'effectif de FIDUCIAL REAL ESTATE est de 92 collaborateurs au 30 septembre 2014, contre 96 au 30 septembre 2013.

La répartition de cet effectif en pourcentage par sexe, âge et zone géographique est la suivante :

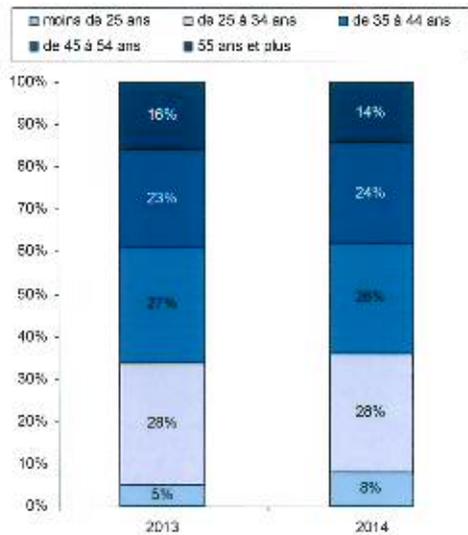
- **Par sexe**



- **Par zone géographique**

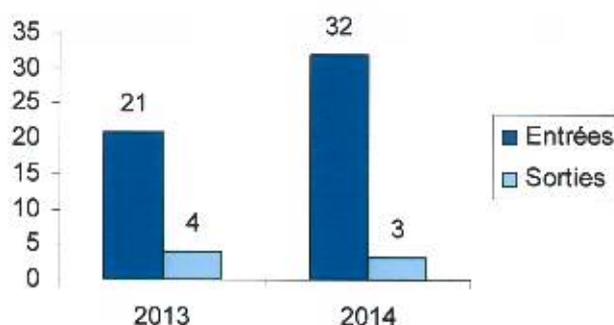
Tous les salariés de FIDUCIAL REAL ESTATE travaillent en France.

- **Par tranche d'âge**



Tous les salariés de FIDUCIAL REAL ESTATE travaillent en France.

1.7.1.1.2. Les embauches et les licenciements



1.7.1.1.3. Les rémunérations et leur évolution

La politique de rémunération de FIDUCIAL REAL ESTATE est basée sur des principes communs, appliqués de manière décentralisée et adaptés aux spécificités locales du marché du travail et de la législation sociale. Cette politique vise à :

- attirer et fidéliser les talents
- récompenser les performances personnelles et collectives grâce à un modèle de rémunération motivant et souple
- être juste et respecter les objectifs financiers et opérationnels.

La rémunération intègre une part de salaire fixe et des primes.

1.7.1.2. Organisation du travail

1.7.1.2.1 L'organisation du temps de travail

L'horaire hebdomadaire moyen affiché est de 37,20 heures.

FIDUCIAL REAL ESTATE emploie 6 salariés à temps partiel (en pourcentage de la durée légale ou conventionnelle de travail), cet effectif étant constant depuis 2013.

FIDUCIAL REAL ESTATE n'emploie pas de travailleurs de nuit.

Dans la gestion du temps de travail de ses collaborateurs, le recours aux heures supplémentaires est faible puisqu'il représente 0,48 % du nombre annuel d'heures travaillées (840 heures en 2014, contre 901 en 2013 (0,55 %)).

1.7.1.2.2. L'absentéisme

Le taux d'absentéisme est de 5,89 % en 2014.

1.7.1.3. Relations sociales

1.7.1.3.1. L'organisation du dialogue social, notamment les procédures d'information, de consultation et de négociation avec le personnel

FIDUCIAL REAL ESTATE accorde une grande importance au dialogue social et à l'expression de ses salariés. Pour les sociétés dont l'effectif induit une représentation du personnel, celles-ci sont représentées par une délégation unique du personnel et le nombre des collaborateurs élus ayant le statut d'IRP est de quatre.

Par ailleurs, répondant aux exigences réglementaires des entités de FIDUCIAL REAL ESTATE, deux représentations syndicales sont présentes afin de négocier avec la direction des accords d'entreprise.

1.7.1.3.2. Le bilan des accords collectifs

Au sein de l'entité qui l'exige, deux accords collectifs ont été signés en novembre 2013 au titre de la participation des salariés dont un au titre du déblocage exceptionnel anticipé. Par ailleurs, un contrat relatif au contrat de génération a été signé en janvier 2014.

1.7.1.4. Santé et sécurité

1.7.1.4.1. Les conditions de santé et de sécurité au travail

FIDUCIAL REAL ESTATE porte une attention particulière à la sécurité de ses collaborateurs et de ses biens dans tous les pays et pour tous les métiers. Un Comité d'Hygiène, de Sécurité et des Conditions de Travail se réunit une fois par trimestre pour évoquer ces problématiques.

1.7.1.4.2. Le bilan des accords signés avec les organisations syndicales ou les représentants du personnel en matière de santé et de sécurité au travail

Aucun accord n'a été conclu en 2014 avec les organisations syndicales ou les représentants du personnel en matière de santé et de sécurité au travail.

1.7.1.4.3 Les accidents du travail : fréquence, gravité, maladies professionnelles

	2014	2013
Nombre d'accidents du travail (AT) ayant donné lieu à un arrêt de travail	3	3
Nombre d'accidents de trajet ayant donné lieu à un arrêt de travail	0	0
Nombre de jours perdus à la suite d'accidents du travail et de trajet	16	61
Le taux de fréquence ((nombre d'AT avec arrêt x 1 000 000) / nombre d'heures travaillées) est le nombre d'accidents avec arrêt de travail supérieur à un jour, survenus au cours d'une période de 12 mois par million d'heures de travail	17,2 9	17,3 0
Le taux de gravité ((nombre de jrs d'AT avec arrêt x 1 000) / nombre d'heures travaillées) représente le nombre de journées perdues pour 1 000 heures travaillées	0,09	0,35
Maladies professionnelles déclarées à la sécurité sociale au cours de l'année considérée	0	0

1.7.1.5. Formation

1.7.1.5.1. Les politiques mises en œuvre en matière de formation

La firme FIDUCIAL REAL ESTATE investit dans la formation de ses collaborateurs.

Sa politique de formation professionnelle continue a deux priorités :

- formations continues pour maintenir les compétences clés des collaborateurs dans l'exercice de leurs fonctions
- formations aux outils informatiques

Au sein de FIDUCIAL REAL ESTATE, ces priorités se traduisent par :

- des formations spécifiques dispensées par des organismes externes, pouvant donner lieu à des certifications compte tenu de la réglementation
- des formations aux outils (bureautique, logiciels) compte tenu des évolutions sur un certain nombre d'équipements informatiques
- des formations à la sécurité pour prévenir les risques et garantir la sécurité des collaborateurs.

Au-delà de ces formations cibles, des formations ponctuelles individuelles peuvent être mises en œuvre afin de répondre à des besoins spécifiques.

1.7.1.5.2. Le nombre total d'heures de formation

Le nombre total d'heures de formation en 2014 s'élève à 511,25 heures, contre 571 heures en 2013. Rapporté à l'effectif, cela représente 5,56 heures de formation par personne, contre 5,94 heures en 2013.

Concernant la sécurité, le nombre d'heures de formation est de 14 heures en 2014, contre 178 heures en 2013, qui était une année sur laquelle portait une action importante de sensibilisation dans ce domaine. Pour 2014, les actions ont notamment portées sur une formation amiante.

1.7.1.6. Egalité de traitement

1.7.1.6.1. Les mesures prises en faveur de l'égalité entre les femmes et les hommes

Depuis de nombreuses années FIDUCIAL REAL ESTATE est respectueux de la parité hommes/femmes et veille à assurer un traitement égal entre les hommes et les femmes, à situation comparable et dans tous les domaines : recrutement, rémunération, carrière, formation...

1.7.1.6.2. Les mesures prises en faveur de l'emploi et de l'insertion des personnes handicapées

De par son activité, FIDUCIAL REAL ESTATE n'emploie pas de collaborateur en situation d'handicap. Toutefois, dans le cadre des actions en faveur des personnes handicapées, FIDUCIAL REAL ESTATE a alloué 2 465,11 € à plusieurs centres d'aide par le travail en 2014, contre 5 562,34 € en 2013.

1.7.1.6.3. La politique de lutte contre les discriminations

FIDUCIAL REAL ESTATE agit pour la lutte contre les discriminations.

A ce titre, les séniors, correspondant aux collaborateurs âgés de plus de 50 ans, sont au nombre de 21 en 2014, contre 22 en 2013.

FIDUCIAL REAL ESTATE conduit une démarche volontaire dans l'intégration des jeunes. En 2014 FIDUCIAL REAL ESTATE a accueilli des stagiaires, des alternants en contrats professionnels ou d'apprentissage (2 alternant en contrat d'alternance au 30 septembre 2014). Par ailleurs, FIDUCIAL REAL ESTATE emploie 8 salariés âgés de moins de 25 ans, contre 5 en 2013.

1.7.1.7. Promotion et respect des stipulations des conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail

1.7.1.7.1. Le respect de la liberté d'association et du droit de négociation collective

Comme indiqué au travers des relations sociales, FIDUCIAL REAL ESTATE respecte et applique les principes de liberté d'association et de négociation collective.

1.7.1.7.2. L'élimination des discriminations en matière d'emploi et de profession

En matière d'emploi et de profession, FIDUCIAL REAL ESTATE s'attache essentiellement à la compétence de ses collaborateurs indépendamment de toute autre caractéristique.

1.7.1.7.3. L'élimination du travail forcé ou obligatoire

En tant qu'entreprise soumise au droit social français et européen, FIDUCIAL REAL ESTATE respecte toutes les dispositions légales en matière sociale et ne recourt donc pas au travail forcé ou au travail obligatoire.

1.7.1.7.4. L'abolition effective du travail des enfants

FIDUCIAL REAL ESTATE respecte toutes les dispositions légales en matière sociale et ne recourt donc pas au travail des enfants. Par la signature du CCAP (Cahiers des Clauses Administratives Particulières), les sous-traitants s'engagent à respecter les dispositions légales en matière sociale et environnementale et FIDUCIAL REAL ESTATE contrôle ce respect régulièrement.

1.7.2. Informations environnementales

1.7.2.1. Politique générale en matière environnementale

1.7.2.1.1. L'organisation de la société pour prendre en compte les questions environnementales et, le cas échéant, les démarches d'évaluation ou de certification en matière d'environnement

FIDUCIAL REAL ESTATE a pour stratégie de construire, acquérir ou rénover des immeubles qui privilégient pour les clients un outil adapté aux besoins de leurs métiers, assurant aux salariés des conditions de travail optimum et assurant un coût global d'exploitation – loyers et charges – performant tout en limitant ses impacts environnementaux. Au titre des métiers exercés par FIDUCIAL REAL ESTATE, les principaux enjeux identifiés en termes d'aspects environnementaux sont :

- le respect des réglementations en vigueur
- la construction ou rénovation d'immeubles économes en énergie
- la sensibilisation des locataires aux problématiques environnementales pour maîtriser leurs charges
- la sécurité des personnes amenées à travailler sur les chantiers et dans les immeubles.

FIDUCIAL REAL ESTATE a identifié et mis en œuvre les axes d'amélioration et les actions suivants :

- **management et communication** : réunion mensuelle de la direction sur les opérations en cours, plan pluriannuel de travaux, charte type sur le niveau des prestations techniques, contrats-cadres sur les équipements, information et formation des conseils de surveillance des SCPI sur les accords du Grenelle de l'environnement et la situation énergétique des principaux sites
- **lutte contre le changement climatique** : maîtrise des fluides frigorigènes, traitement des toitures et équipements photovoltaïques
- **consommation durable** : mesure et suivi des consommations d'électricité sur 151 sites dont pour 9 sites le gaz
- **pollution** : gestion de l'amiante, gestion des systèmes de climatisation, pollution des sols
- **éco-conception et éco-construction** : anticipation des nouvelles normes sur certains sites, référencement des systèmes d'éclairage LED, et pour le périmètre des SCPI, cartographie des principaux sites gérés par le biais d'un bilan énergétique
- **sécurité** : mise en place d'un CCAP type pour tous les travaux, gestion des ascenseurs, contrôle des installations électriques.

En liaison directe avec la politique de performance environnementale et la mise en œuvre des conformités réglementaires, les outils et démarches suivants sont déployés :

- **mise en place et suivi périodique d'un plan pluriannuel de maintenance et de travaux des bâtiments** intégrant d'une part, les problématiques liées à la rénovation et la mise à niveau des prescriptions réglementaires, d'autre part, tous les besoins de travaux recensés pour l'amélioration de l'état du patrimoine en termes de plans réglementaires et d'optimisation du confort des locaux et des performances énergétiques
- **mise en place d'une charte type définissant les niveaux de prestations exigées** concernant la surface par collaborateur, la qualité des matériaux utilisés, les prescriptions à respecter à propos des équipements de chauffage et de climatisation, des éclairages, de la sécurité dont l'objectif est de concilier la performance et la réduction des consommations
- **instauration d'une politique de contrats-cadres** qui porte sur différents équipements tels que les toitures, les systèmes de climatisation, les équipements de sécurité afin de professionnaliser et homogénéiser les démarches, d'assurer une meilleure traçabilité des opérations réalisées et avoir une vision globale du parc
- **réalisation de bilans énergétiques** effectués sur les principaux sites des SCPI gérées, ils ont permis d'identifier et chiffrer les mesures à mettre en œuvre pour réduire les consommations. Les conseils de surveillance ont reçu une formation et un plan d'action détaillé sera établi une fois connues les dispositions réglementaires.

1.7.2.1.2. Les actions de formation et d'information des salariés menées en matière de protection de l'environnement

Sans pouvoir prétendre à la qualité d'expert en matière de problématiques de protection de l'environnement, les collaborateurs y sont sensibilisés.

Une réunion mensuelle de la direction immobilière avec l'ensemble des architectes, des chargés d'opérations, des prospecteurs fonciers et des gestionnaires permet d'aborder, concernant les projets de recherche, de construction, de maintenance, de rénovation et d'exploitation, les problématiques liées :

- aux exigences attachées aux projets neufs (RT 2012 HPE, THPE)
- au respect de la charte type et du référencement des solutions techniques
- aux échanges sur les bonnes pratiques et choix innovants liées aux rénovations du parc

- à la sensibilisation des chargés d'opérations sur les consommations énergétiques des principaux bâtiments et recommandations en termes de prescription de matériel et d'ajustement des dispositifs de régulation.

1.7.2.1.3. Les moyens consacrés à la prévention des risques environnementaux et des pollutions

FIDUCIAL REAL ESTATE veille à intégrer dans sa démarche d'éco-conception et d'éco-construction les aspects environnementaux en anticipant, lorsque c'est possible, les évolutions de la réglementation :

- suite au référencement en 2013 de produits d'éclairages LED pour les nouvelles opérations, application en 2014 de la mise en œuvre d'éclairages sur les nouveaux bâtiments
- intégration dans la charte de principes de réglages des installations de climatisation et de chauffage sur les installations nouvelles
- des réflexions sont en cours sur la mise en œuvre de la RT 2012 -20% pour certains nouveaux projets notamment sur Lyon Sidoine Apollinaire
- pour la réhabilitation d'un immeuble de bureau à Genève obtention du label Minergie ®.

1.7.2.1.4. Le montant des provisions et garanties pour risques en matière d'environnement, sous réserve que cette information ne soit pas de nature à causer un préjudice sérieux à la société dans un litige en cours

De par la nature des activités exercées par FIDUCIAL REAL ESTATE, aucune provision ou garantie pour risques en matière d'environnement n'ont été constituées.

1.7.2.2. Pollution et gestion des déchets

1.7.2.2.1. Les mesures de prévention, de réduction ou de réparation de rejets dans l'air, l'eau et le sol affectant gravement l'environnement

La structure du patrimoine de FIDUCIAL REAL ESTATE n'est pas de nature à s'exposer aux risques sanitaires importants mais FIDUCIAL REAL ESTATE a opté pour une démarche préventive prioritairement axée sur les thèmes suivants :

- **suppression de l'amiante** : le décret n°2001-840 du 13 septembre 2001 impose d'achever toutes recherches d'amiante et préconise la constitution de dossiers techniques destinés aux locataires. FIDUCIAL REAL ESTATE a achevé ce projet en 2005 sur les sites en pleine propriété
- **systèmes de climatisation** : dans le cadre du plan pluriannuel de maintenance, il a été effectué un inventaire concernant les sites gérés par un contrat cadre CVC, des installations utilisant du gaz R22 pour anticiper les opérations de renouvellement de ces équipements. FIDUCIAL REAL ESTATE a continué en 2014 son programme de remplacement ou rénovation de systèmes CVC à Marseille, Nîmes, Biarritz, Aix en Provence et Montpellier
- concernant l'obligation **d'inspection des équipements de production** dont la puissance est supérieure à 12 kW, les premiers audits de contrôle ont débutés sur l'exercice 2014 (bon fonctionnement, entretien...) au travers d'un contrat cadre signé avec System Contrôle
- **pollution des sols** : dans le cas d'un risque potentiel lors d'une acquisition d'un site, une analyse du risque est réalisée qui, en fonction de ses conclusions conduit à une pré-étude ou étude de pollution du sol au delà des déclarations et stipulations faites par le vendeur
- **peinture au plomb** : préalablement au lancement de tous travaux d'entretien ou de réhabilitation dans les immeubles anciens, un diagnostic est réalisé pour vérifier la présence de peinture au plomb.

1.7.2.2. Les mesures de prévention, de recyclage et d'élimination des déchets

Une sensibilisation est faite régulièrement avec les principaux locataires concernant l'organisation du recyclage et l'élimination des déchets dans le cadre de notes de services nationales de la firme FIDUCIAL qui traitent régulièrement de ces points.

1.7.2.2.3. La prise en compte des nuisances sonores et de toute autre forme de pollution spécifique à une activité

Les sites de FIDUCIAL REAL ESTATE sont peu ou pas concernés par l'application de telles mesures.

1.7.2.3. Utilisation durable des ressources

1.7.2.3.1. La consommation d'eau et l'approvisionnement en eau en fonction des contraintes locales

La consommation d'eau concerne principalement les locataires, de ce fait, elle est non maîtrisable par FIDUCIAL REAL ESTATE et ne reflète pas une efficacité du bâtiment.

1.7.2.3.2. La consommation de matières premières et les mesures prises pour améliorer l'efficacité dans leur utilisation

Les sites de FIDUCIAL REAL ESTATE sont peu ou pas concernés par l'application de telles mesures.

1.7.2.3.3. La consommation d'énergie, les mesures prises pour améliorer l'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables

FIDUCIAL REAL ESTATE a initié en 2014 sur l'exercice comptable la mise en place d'un suivi de l'énergie visant à améliorer la performance énergétique des bâtiments. Les premières actions se sont traduites de la façon suivante :

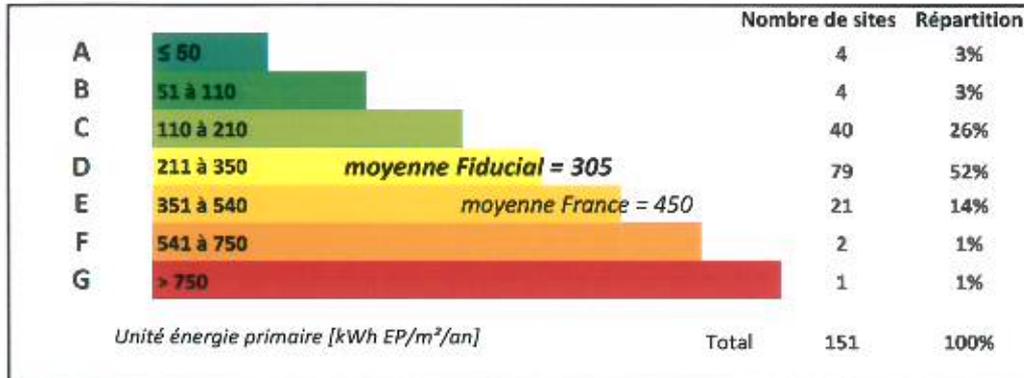
- la mise en place d'un suivi électrique des consommations d'énergie sur un périmètre plus large passant de 58 sites en pleine propriété en 2013 à 151 en 2014
- l'élargissement de ce suivi aux consommations de gaz avec 9 sites en suivi contre 2 en 2013
- la mise en place d'un outil permettant de compiler les informations sur les consommations d'énergie sur les sites du périmètre afin d'avoir une base de données historiques.

Ces sites représentent 131 322 m² soit 41% du total du patrimoine. Les consommations surfaciques présentées sont des moyennes pondérées des surfaces chauffées sur l'ensemble des sites considérés, en énergie finale et en énergie primaire.

	2013	2014
Nombre de sites	58	151
Superficie de l'échantillon retenu (m ²)	84 155	131 322
Consommation d'énergie finale (kWh)	11 092 313	18 497 849
Consommation surfacique (kWh EF/m ²)	132	144

Les bâtiments de FIDUCIAL REAL ESTATE consomment en moyenne 144 kWh/m²/an d'énergie finale, ce qui est inférieur de 26% à la moyenne nationale de 196 kWh/m²/an selon le référentiel de l'OID 2013. La consommation surfacique moyenne en énergie

primaire de FIDUCIAL REAL ESTATE est de 305 kWh EP/m²/an, inférieure à la moyenne française de 450 kWh EP/m²/an selon l’OID 2013.



Des constats de « surconsommations » ont pu être identifiés ce qui a conduit à réaliser les premières actions de réajustement au niveau des prestataires comme par exemple sur les sites de Limoges ou de Montesson. Concernant le remplacement de la chaudière au fuel d’un immeuble à Lyon par une chaudière au gaz à condensation, les économies de gaz constatées sont de 24%.

Par ailleurs, conscient des impacts environnementaux, FIDUCIAL REAL ESTATE agit sur trois thèmes principaux :

- **fluides frigorigènes et installations CVC** : pour se mettre en conformité avec la réglementation sur l’utilisation interdite des fluides frigorigènes à compter de janvier 2015, FIDUCIAL REAL ESTATE a entrepris une campagne de recensement visant à remplacer progressivement les groupes de production de froid. A titre d’exemple, des travaux ont été réalisés en 2014 sur les sites de Marseille, Nîmes, Montpellier et Biarritz. L’objectif assigné à ces opérations est une réduction de 20 % des consommations tout en améliorant le confort des utilisateurs. Ainsi, suite au changement de système de climatisation de Nîmes, il a été constaté une économie réelle de 35,5% de la consommation d’énergie (tout électrique), soit 18,5 % d’économie indépendamment du climat
- suite au décret n°2010-349 du 31 mars 2010 renforçant l’obligation de contrôles périodiques sur les installations de CVC, FIDUCIAL REAL ESTATE a engagé les démarches nécessaires visant à recenser le parc des installations concernées et a confié des missions de vérification à des organismes tiers
- **toiture et équipement photovoltaïques** : pour les bâtiments pour lesquels FIDUCIAL REAL ESTATE est en pleine propriété, des audits de toitures ont été mis en place afin de s’assurer du bon entretien et réaliser les actions nécessaires préventives (contrats d’entretiens) et correctives (réparations, réfections, poses de ligne de vie). FIDUCIAL REAL ESTATE a poursuivi sa démarche d’équipement de toitures de panneaux photovoltaïques. Après un premier projet réalisé sur le site de Saint-Jean-de-Bournay en 2013, l’exercice a vu l’installation d’équipements sur 12 autres sites, représentant une puissance totale installée de 89,36 kW sur 13 sites.

1.7.2.3.4. L’utilisation des sols

Les sols utilisés sont pour l’essentiel situés dans des zones d’activités déjà implantées. En conséquence, il n’y a pas de développement de surface sur des zones rurales ou des zones protégées et toutes les constructions se font en respect des réglementations urbanistiques.

Dans la cadre de la gestion de groupements forestiers, il existe des plans de gestion de forêts visant à gérer les obligations de plantation en lien avec les opérations de coupe de bois.

1.7.2.4. Changement climatique

1.7.2.4.1. Les rejets de gaz à effet de serre

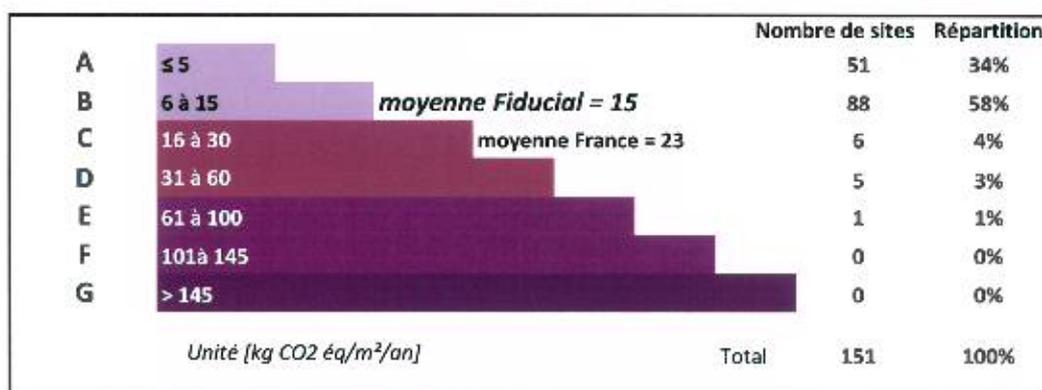
Pour les 151 bâtiments, la consommation en énergie finale et les facteurs d'émission de la Base Carbone® ont été utilisés pour établir les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES).

	2013	2014
Rejets de GES en tonnes/an ⁽¹⁾	1 132	1 955
M ² en SUB	84 155	131 322
Rejets de GES en Kg/ m ² ⁽¹⁾	13	15
Référence nationale ⁽²⁾	25	23

⁽¹⁾ Données exprimées en t CO₂/an au titre de 2013 et en t CO₂ eq/an pour 2014

⁽²⁾ Selon OID (Baromètre décembre 2013 - performance énergétiques bureaux)

Les émissions surfaciques de gaz à effet de serre sur l'exercice (exprimées en kg équivalent CO₂ par mètre carré par an) sont illustrées par l'étiquette climat ci-dessous :



1.7.2.4.2. L'adaptation aux conséquences du changement climatique

Le modèle métier de FIDUCIAL REAL ESTATE n'est pas impacté - en dehors d'autres aspects évoqués dans ce rapport - par le changement climatique.

1.7.2.5. Protection de la biodiversité : les mesures prises pour préserver ou développer la biodiversité

La nature des activités de FIDUCIAL REAL ESTATE n'impliquant pas ces risques, il n'y a pas d'actions lancées à ce niveau.

1.7.3. Informations relatives aux engagements sociétaux en faveur du développement durable

1.7.3.1. Impact territorial, économique et social de l'activité de la société

1.7.3.1.1. En matière d'emploi et de développement régional

FIDUCIAL REAL ESTATE est propriétaire de 472 sites en exploitation en France. Pour toutes les opérations de travaux et de constructions, sauf pour les chantiers complexes

où les acteurs locaux ne peuvent répondre au besoin, FIDUCIAL REAL ESTATE privilégie les acteurs économiques locaux.

1.7.3.1.2. Sur les populations riveraines ou locales

Grâce à ses opérations de rénovation, de construction et d'acquisition, FIDUCIAL REAL ESTATE contribue naturellement à l'essor économique et social des villes où son activité est implantée.

1.7.3.2. Relations entretenues avec les personnes ou les organisations intéressées par l'activité de la société, notamment les associations d'insertion, les établissements d'enseignement, les associations de défense de l'environnement, les associations de consommateurs et les populations riveraines

1.7.3.2.1. Les conditions du dialogue avec ces personnes ou organisations

La firme FIDUCIAL est présente sur de nombreux salons étudiants pour présenter l'activité et les types d'emplois proposés. Des contacts réguliers ont lieu avec Pôle Emploi pour les postes à pourvoir sur l'ensemble du territoire national et pour certaines qualifications plus spécifiques il est proposé, en partenariat avec les établissements de formation, d'accueillir des contrats de qualification ou des contrats en alternance pour faciliter l'insertion de jeunes adultes dans la vie active.

1.7.3.2.2. Les actions de partenariat ou de mécénat

La firme FIDUCIAL pilote et anime pour le compte de toutes ses entités les actions de partenariat et de mécénat. La firme FIDUCIAL apporte son soutien à un certain nombre de clubs sportifs et associations dont elle partage les valeurs.

En 2014, FIDUCIAL a renouvelé pour la septième année son partenariat avec le Stade Toulousain de rugby. FIDUCIAL est partenaire de l'association « Sport dans la ville » qui favorise l'insertion de jeunes par le sport. FIDUCIAL est également partenaire de l'association « Courir pour elles », qui reverse tous les bénéfices de ses manifestations à des associations spécialisées sur le traitement des cancers touchant les femmes. FIDUCIAL est partenaire de l'association « Bauges Ski Nordique » dont le projet sportif est basé sur la compétition de haut niveau, pour offrir la possibilité aux jeunes de pratiquer les disciplines nordiques du ski de fond et du biathlon. FIDUCIAL est partenaire de la Fédération Française du Hockey depuis juillet 2013. FIDUCIAL est partenaire de l'association « Parc du Cheval Rhône-Alpes » qui vise à promouvoir le sport équestre.

FIDUCIAL développe des partenariats humanitaires avec FONREAL (Fondation pour le Renforcement de l'aide Alimentaire) et le foyer « Notre-Dame des Sans-Abri ». La fondation FONREAL soutient des structures qui fondent leur action sur la lutte contre le gaspillage, la gratuité, le don, le partage, le bénévolat et le mécénat, en particulier les Banques Alimentaires. Sa mission est de contribuer à augmenter la capacité d'intervention des opérateurs de collecte et de redistribution de denrées alimentaires au profit de populations en difficulté. FIDUCIAL soutient l'action « Mes Arbres de la Solidarité » de l'association « Notre-Dame des Sans-Abri » en finançant des arbres qui viendront reboiser la ville de Lyon.

FIDUCIAL soutient l'association « Entreprendre pour apprendre » Rhône-Alpes. Cette association propose aux jeunes une expérience pratique et complémentaire au savoir académique. Elle fait découvrir les métiers et ouvre des perspectives ; elle initie à la vie économique et au travail en groupe. Elle développe l'autonomie, la responsabilité, la créativité, la confiance en soi et la prise d'initiatives. FIDUCIAL est partenaire de l'IDRAC. Deux collaborateurs de FIDUCIAL et deux chercheurs de l'IDRAC travaillent ensemble sur

deux thèmes : les facteurs clés de succès des TPE dans l'espace européen et le business modèle des TPE à l'échelle européenne. FIDUCIAL est partenaire de la formation de la CCI « Management de réseau de franchise », pour accompagner la progression de la franchise en France.

FIDUCIAL soutient également le festival de musique Ré Majeure. Enfin, depuis 1999, FIDUCIAL est mécène de CLIMSO, qui est un instrument astronomique solaire basé à l'Observatoire du Pic du Midi. Il est utilisé par les Observateurs Associés et produit des CLichés Multiples du SOleil.

1.7.3.3. Sous-traitance et fournisseurs

1.7.3.3.1. La prise en compte dans la politique d'achat des enjeux sociaux et environnementaux

La politique d'achat conduite par FIDUCIAL REAL ESTATE est définie soit au travers du CCAP soit à partir de préconisations de produits respectueux de l'environnement.

1.7.3.3.2. L'importance de la sous-traitance et la prise en compte dans les relations avec les fournisseurs et les sous-traitants de leur responsabilité sociale et environnementale

Le respect des différentes obligations par les entreprises de travaux partenaires est assuré par :

- la présence régulière des responsables d'opérations sur les chantiers
- la mise en place d'un CCAP type utilisé pour tous les travaux rappelant spécifiquement aux entreprises leurs obligations en matière de sous-traitance, code du travail, assurance et précisant la nécessité de fournir des attestations sur l'honneur en terme de respect des déclarations fiscales.

1.7.3.4. Loyauté des pratiques

1.7.3.4.1. Les actions engagées pour prévenir la corruption

Les procédures applicables dans les échanges avec les tiers sont connues des collaborateurs et présentées aux tiers concernés. Le système d'information de FIDUCIAL REAL ESTATE est sécurisé au niveau de l'intégrité des données et de la traçabilité des intervenants. Les habilitations d'accès à ce système d'information sont données par une organisation centralisée et indépendante. Les commissaires aux comptes sont amenés, dans le cadre de leur mission légale, à contrôler la bonne application des procédures opérationnelles dont le respect des processus de négociation avec les tiers de l'entreprise.

1.7.3.4.2. Les mesures prises en faveur de la santé et de la sécurité des consommateurs

Les implantations et l'aménagement des locaux sont vus en concertation avec les futurs utilisateurs afin qu'ils disposent de locaux répondant aux exigences et besoins de leur métier. Des diagnostics électriques sont régulièrement effectués, et FIDUCIAL REAL ESTATE assure pour le compte de ses locataires le respect des dispositions en matière de vérification des équipements au travers de contrats-cadres. À la demande des utilisateurs, il est installé des dispositifs sécurisant les accès ou facilitant la surveillance des locaux.

De plus, le décret n°2004-964 du 9 septembre 2004 relatif à la sécurité des ascenseurs a pour finalité d'assurer et de renforcer la sécurité des utilisateurs. L'ensemble des ascenseurs a été contrôlé et un plan de travaux pluriannuel a été établi. FIDUCIAL REAL

ESTATE a effectué les audits nécessaires pour respecter les obligations devant être mises en œuvre pour fin 2013. Les conclusions de ces audits ont été intégrées dans le plan pluriannuel afin de respecter les attendues de cette réglementation. Concernant les obligations de conformité à effectuer avant fin 2018, un plan pluriannuel de travaux a déjà été réalisé.

Suite à la parution en janvier 2012 des textes d'application sur les vérifications des installations électriques, FIDUCIAL REAL ESTATE a mis en place une procédure dont l'objet est d'assurer les contrôles électriques quadriennaux des installations par un tiers indépendant. En application du décret n°2010-1016 du 30 août 2010, au 30 septembre 2013, plus de la moitié des sites ont été contrôlés et les travaux nécessaires ont été intégrés dans les plans pluriannuels.

1.7.3.5. Autres actions engagées en faveur des droits de l'Homme

FIDUCIAL REAL ESTATE est attentif aux actions qui seraient de nature à nuire aux droits de l'Homme. FIDUCIAL REAL ESTATE travaille exclusivement avec des sous-traitants locaux majoritairement français soumis au droit français. FIDUCIAL REAL ESTATE s'assure, lors de la signature des marchés, qu'ils sont en règle vis-à-vis de cette réglementation.

1.8 - INFORMATIONS RELATIVES AUX MANDATAIRES SOCIAUX

1.8.1 - Vous trouverez en annexe 1 au présent rapport l'état des mandats établi en application de l'article L225-102.1, al 4 du Code de commerce.

Le principe de parité de 20% étant applicable depuis l'A.G. de 2014, il est proposé aux actionnaires d'ouvrir un poste d'administrateur de manière à respecter ledit principe portant ainsi le nombre d'administrateurs composant le Conseil à cinq (5). Est, en conséquence, soumise la candidature de la société FIDUCIAL SC dont le représentant permanent désigné sera Madame Chrystèl SOARDI.

Conformément à l'article 12-1 des statuts, la société FIDUCIAL SC sera nommée administrateur pour une durée de six (6) années.

1.8.2 – Vous trouverez ci-dessous les tableaux relatifs à l'état de la rémunération et des avantages des dirigeants – mandataires sociaux.

Synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social		
	30/09/2014	30/09/2013
Bertrand COTE, Président du Conseil d'Administration		
Rémunérations dues au titre de l'exercice	72 821	63 576
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	72 821	63 576

Récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social				
Bertrand COTE Président du Conseil d'Administration	Montant au titre de l'exercice 30/09/2014		Montant au titre de l'exercice 30/09/2013	
	Dus	Versés	Dus	Versés
Rémunération fixe	72 821	72 821	63 576	63 576
Rémunération variable	0	0	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature	0	0	0	0

Les jetons de présence		
Membres du conseil	Jetons de présence versés au titre de l'exercice 30/09/2014	Jetons de présence versés au titre de l'exercice 30/09/2013
Bertrand Cote	Néant	
Jean-Pierre JARJAILLE	Néant	
Hubert JACOLIN	Néant	
TOTAL		

Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social						
Options attribuées à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
				Néant		

Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

Options levées par les dirigeants mandataires sociaux	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
			Néant	

Actions de performance attribuées à chaque dirigeant mandataire social

Actions de performance attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Date d'acquisition	Prix d'exercice
			Néant		

Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice pour chaque dirigeant mandataire social

Actions de performance devenues disponibles pour les dirigeants mandataires sociaux	N° et date du plan	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition	Période d'attribution
			Néant	

1.9- INFORMATIONS RELATIVES AUX REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET AU REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AINSI QU'A LA MODIFICATION DES STATUTS DE LA SOCIETE

Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration sont fixées par le titre III des statuts de la Société qui stipule, notamment, ce qui suit :

- Aucun administrateur ne peut être nommé, si, ayant dépassé l'âge de soixante-quinze ans, sa nomination a pour effet de porter à plus du tiers des membres du Conseil le nombre d'administrateur ayant dépassé cet âge ;
- Chaque administrateur doit être propriétaire d'au moins dix actions ;
- La durée des fonctions des administrateurs est de six années arrivant à expiration à l'issue de l'assemblée qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat ;
- Entre deux assemblées, le Conseil d'administration peut procéder à des nominations à titre provisoire devant être ratifiées lors de la prochaine assemblée ;

- L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Les règles relatives à la modification des statuts sont celles prévues par les dispositions légales et réglementaires applicables en la matière.

1.10- RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les résolutions proposées par votre conseil portent sur :

- L'approbation des comptes annuels et consolidés de l'exercice
- Le quitus aux administrateurs
- L'affectation du résultat de l'exercice
- L'approbation des conventions réglementées
- Désignation d'un administrateur
- Les pouvoirs en vue des formalités

1.11- CONTROLES DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous allons vous donner lecture :

- du rapport général de vos co-commissaires aux comptes sur les comptes annuels
- de leur rapport sur les comptes consolidés
- de leur rapport spécial sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce
- de leur rapport sur le rapport du Président du conseil d'administration visé à l'article L. 225-235 du Code de Commerce

Nous vous demanderons de donner acte aux membres du Conseil d'administration des informations contenues dans le présent rapport, d'approuver les comptes annuels et les comptes consolidés de l'exercice écoulé, tels qu'ils vous sont présentés, de ratifier les propositions de votre Conseil d'administration et de donner quitus à chacun de ses membres pour l'exercice écoulé.

Le conseil d'administration

A handwritten signature in black ink, appearing to read "G. Cote", is written over a faint, large, stylized graphic element that resembles a large, thin letter 'A' or a similar shape.



FIDUCIAL
REAL ESTATE

II – SITUATION DU PATRIMOINE

2.1 – Implantation & répartition du patrimoine en France et DOM/TOM

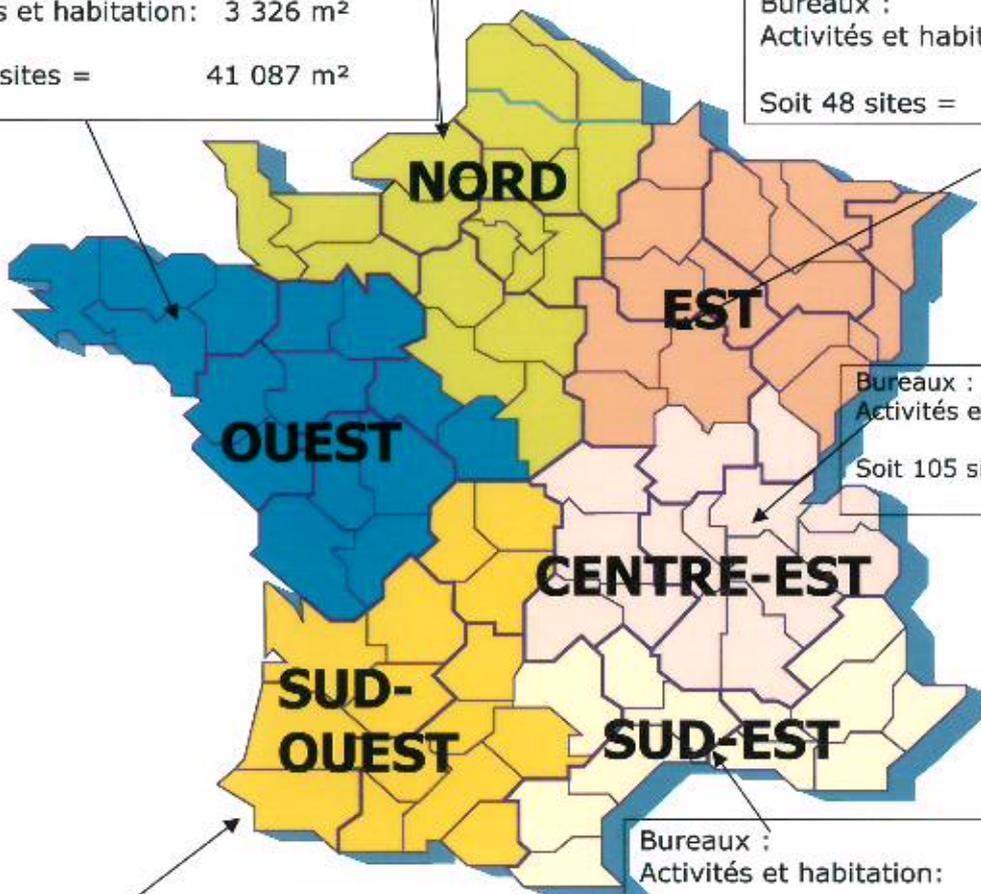
Données en M²

Bureaux :	45 039 m ²
Activités et habitation :	3 837 m ²
Soit 83 sites =	48 876 m ²

Total Périmètre France et DOM/TOM	
Bureaux :	220 064 m ²
Activités et habitation :	97 729 m ²
Soit 436 sites =	317 793 m²

Bureaux :	37 761 m ²
Activités et habitation :	3 326 m ²
Soit 65 sites =	41 087 m ²

Bureaux :	18 374 m ²
Activités et habitation :	2 721 m ²
Soit 48 sites =	21 095 m ²



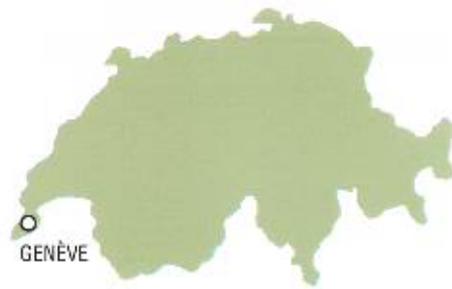
Bureaux :	66 867 m ²
Activités et habitation :	82 777 m ²
Soit 105 sites =	149.644 m ²

Bureaux :	27 558 m ²
Activités et habitation :	3.500 m ²
Soit 71 sites =	31 058 m ²
(Y compris la Corse)	

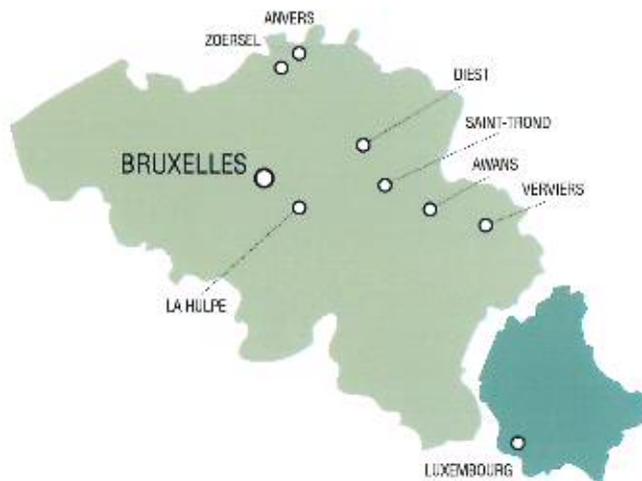
Bureaux :	21 820 m ²
Activités et habitation :	1 568 m ²
Soit 57 sites =	23 388 m ²

ANTILLES / Polynésie	
Bureaux :	2 646 m ²
Soit 7 sites =	2 646 m ²

2.2 – Implantation & répartition du patrimoine en Suisse, Belgique, Luxembourg et Etats-Unis



Total Périmètre Suisse :
Immeuble en travaux



Total Périmètre Benelux :
Soit 15 sites = 11 382 m²



Total Périmètre Etats Unis :
Soit 21 sites = 14.243 m²



FIDUCIAL
REAL ESTATE

**III – TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

**3.1 - RESULTATS FINANCIERS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES
(Chiffres en Euros)**

DATE D'ARRETE Durée de l'exercice	30/09/2014 12 mois	30/09/2013 12 mois	30/09/2012 12 mois	30/09/2011 12 mois	30/09/2010 12 mois
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Nombre d'actions					
- ordinaires	2 414 000	2 414 000	2 414 000	2 414 000	2 414 000
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
- par conversion obligatoire					
- par droit de souscription					
OPERATIONS et RESULTATS					
Chiffre d'affaires H.T.					
Résultat avant impôts, participation, dotations amort. et provisions	1 830 748	4 910 703	799 677	1 871 067	1 748 620
Impôts sur les bénéfices	0	0	0	0	0
Participation des salariés					
Dotations amort. et provisions					
Résultat net	1 830 748	4 910 703	799 677	1 871 067	1 748 620
Résultat distribué	1 207 000	1 086 300	941 460	941 460	844 900
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation, avant dotations amort. et provisions	0,76	2,03	0,33	0,78	0,72
Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	0,76	2,03	0,33	0,78	0,72
Dividende attribué	(1) 0,50	0,45	0,39	0,39	0,35
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés					
Masse salariale					
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité soc., œuvres sociales, ..)					

(1) Montant proposé à l'A.G.O.

Annexe 1 au rapport de gestion sur les comptes annuels au 30 septembre 2014

Liste des mandats sociaux – article L 225-102 -1, al 4, du Code de Commerce

Bertrand COTE,

Président du conseil d'administration et directeur général de FIDUCIAL REAL ESTATE :

- Représentant permanent de la société FIDUCIAL SCP au conseil d'administration de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS SA
- Membre et Président du conseil de surveillance de la société FIDUCIAL GERANCE SA
- Président de la société IMMOCIAL GESTION SAS
- Représentant de la société FIDUCIAL SCP, Gérante de la société ATAR SC
- Représentant de la société FIDUCIAL SCP, Gérante de la société ATAR SC, laquelle est Présidente de la société LA VALLONGUE SAS
- Président du conseil d'administration et directeur général de la société SOLABEL SA
- Représentant permanent de la société FIDUCIAL BUREAUTIQUE SAS au conseil d'administration de la société de droit belge FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS
- Représentant permanent de la société IMMOCIAL GESTION dans la société MURBOUTIC SCA
- Représentant permanent de la société IMMOCIAL, Présidente de la société SAS FIMOBAT
- Président de la société PARTICIPATIONS SERVICES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS SAS
- Représentant d'ACI PME au conseil d'administration de la société d'économie mixte SACVL
- Représentant de GILGER au Conseil d'Administration de la SACVL
- Administrateur d'APICIL SOMMITALE et d'APICIL PREVOYANCE en qualité de représentant de la CGPME
- Administrateur de la fondation APICIL
- Membre du Conseil de surveillance d'APICIL ASSURANCES
- Administrateur de l'OCIRP
- Représentant permanent de la SC ATAR au Conseil de surveillance de la société SBT SA
- Administrateur de la société de droit belge LA DAME DE BRUXELLES
- Représentant permanent de la société ESCURIAL SAS au conseil d'administration des sociétés de droit belge LA DAME DE LIEGE, LA DAME DU BRABANT, LA DAME DE VERVIERS et LA DAME DE LA HULPE
- Représentant permanent de la société de droit luxembourgeois LA DAME DU LUXEMBOURG SA, Président du conseil d'administration et Administrateur délégué des sociétés de droit belge LA DAME DE LIEGE, LA DAME DU BRABANT, LA DAME DE VERVIERS et LA DAME DE LA HULPE
- Administrateur unique de la société de droit luxembourgeois LA DAME DU LUXEMBOURG SA
- Administrateur unique de la société de droit luxembourgeois LA DAME DU DUCHE SA
- Représentant permanent de la société de droit luxembourgeois LA DAME DU LUXEMBOURG SA, Administrateur unique de la société de droit luxembourgeois, LA DAME DU BOIS

Jean-Pierre JARJAILLE,

administrateur de FIDUCIAL REAL ESTATE :

- Administrateur de la société BATICIAL SA
- Président de la société IMMOCIAL SAS
- Président de la société ESCURIAL SAS

- Président et membre du Conseil de surveillance de la société MURBOUTIC SCA
- Représentant permanent de la société FIDUCIAL REAL ESTATE au conseil de surveillance de la société FIDUCIAL GERANCE SA
- Gérant de la société ASAB
- Représentant d'ESCURIAL, Président de DOMOCIAL SAS
- Représentant d'IMMOICIAL, Président de PROMOCIAL SAS
- Représentant d'IMMOICIAL, Président d'EDIFIAL SAS
- Représentant d'ESCURIAL, Président du Conseil d'administration et Administrateur Délégué de la société de droit belge LA DAME DE BRUXELLES

Hubert JACOLIN,

administrateur de FIDUCIAL REAL ESTATE :

- Membre du conseil de surveillance de la société FIDUCIAL GERANCE SA,
- Administrateur de la société COMINOR SA
- Administrateur de la société SUD RADIO SERVICES SA
- Membre du conseil de surveillance de la société MURBOUTIC SCA
- Administrateur de la société SOLABEL SA
- Administrateur de la société de droit belge LA DAME DE BRUXELLES

Jean-Philippe MARTIN,

représentant permanent de la société FIDUCIAL FINANCIAL SERVICES, administrateur de FIDUCIAL REAL ESTATE :

- Président de la société FIDUCIAL CONSEIL SAS
- Membre et Président du Directoire de la BANQUE FIDUCIAL SA