

BLEECKER

Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance

Au capital de 22.503.206,70 €

Siège social : 39 avenue George V – PARIS (75008)

572 920 650 RCS PARIS

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

AU 31 AOÛT 2012

**DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU
RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

EXERCICE CLOS LE 31 AOUT 2012

Paris, le 20 décembre 2012

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 août 2012 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 sociétés comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe BLEECKER, et que le rapport de gestion figurant en page 59 présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des sociétés comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Madame Muriel MARCILHACY-GIRAUD
Président du Directoire

Monsieur Philippe BUCHETON
Directeur Général

A -	COMPTES SOCIAUX.....	- 6 -
I.	Bilan Actif	- 6 -
II.	Bilan Passif.....	- 7 -
III.	Compte de résultat	- 8 -
IV.	Tableau de flux de trésorerie.....	- 10 -
V.	Annexe des comptes annuels	- 11 -
1	Faits caractéristiques et événements postérieurs à la clôture	- 11 -
1.1	Faits caractéristiques :	- 11 -
1.2	Événements postérieurs à la clôture :	- 11 -
2	Règles et méthodes comptables.....	- 11 -
2.1	Généralités.....	- 11 -
2.2	Immobilisations corporelles	- 12 -
2.3	Immobilisations incorporelles	- 12 -
2.4	Immobilisations financières	- 12 -
2.5	Provisions.....	- 12 -
2.6	Créances et dettes	- 13 -
2.7	Produits constatés d'avance.....	- 13 -
2.8	Couverture de taux	- 13 -
2.9	Produits et charges exceptionnels.....	- 14 -
2.10	Régime SIIC.....	- 14 -
2.11	Valorisation des valeurs mobilières de placement.....	- 14 -
2.12	Nantissement des titres de participation	- 14 -
2.13	Rémunération des mandataires sociaux.....	- 15 -
VI.	Tableau de variation des capitaux propres.....	- 16 -
VII.	Tableau de renseignements concernant les filiales et participations.....	27
B -	COMPTES CONSOLIDÉS	- 28 -
I.	Bilan consolidé.....	- 28 -
II.	Compte de résultat consolidé	- 30 -
III.	Tableau de flux de trésorerie consolidés	32
IV.	Tableau des variations de capitaux propres consolidés.....	- 34 -
V.	Annexe aux comptes consolidés	35
1	Faits significatifs	35
1.1	Événements sur la période du 1 ^{er} septembre 2011 au 31 août 2012.....	35
1.1.1	Cession d'un actif immobilier.....	35
1.1.2	Livraison d'immeubles.....	35
1.1.3	Acquisition d'un actif.....	35
1.1.4	Baux.....	35
1.1.5	Titres de participation.....	36
1.1.6	Mise en place de financements bancaires	36
1.1.7	Comptes courants d'associés bloqués.....	36
1.1.8	Remboursements anticipés de prêts bancaires	36
1.1.9	Opérations sur le capital des filiales du Groupe BLEECKER	37
1.1.10	Vérification de comptabilité	37
1.2	Événements postérieurs au 31 août 2012	37
2	Evolution du capital.....	37
3	Composition du capital.....	37
4	Evolution du cours du titre BLEECKER	38
5	Dividendes	38
6	Parties liées	38
6.1	Rémunérations des dirigeants.....	38
6.2	Transactions avec les parties liées.....	38
7	Engagements de BLEECKER	39
7.1	Hypothèques.....	39
7.2	Nantissements de titres de participation	40
7.3	Cautions bancaires données.....	41
7.4	Cautions bancaires reçues	41
7.5	Promesse de vente	41
7.6	Covenants.....	41
8	Base de préparation, d'évaluation, jugement et utilisation d'estimations.....	42
9	Principes généraux de consolidation	42

9.1	Référentiel	42
9.2	Présentation des états financiers	42
9.3	Amendements et interprétations des normes IFRS applicables à compter des exercices ouverts le 1 ^{er} janvier 2010.....	43
9.4	Méthodes de consolidation	43
9.4.1	Périmètre de consolidation.....	43
9.4.2	Retraitements de consolidation et éliminations	44
9.4.2.1	Retraitements d'homogénéisation des comptes sociaux	44
9.4.2.2	Opérations réciproques	44
9.5	Méthodes comptables	45
9.5.1	Immobilisations incorporelles (IAS 38).....	45
9.5.2	Immeubles de placement (IAS 40)	45
9.5.3	Actifs destinés à la vente (IFRS 5)	45
9.5.4	Instruments financiers (IAS 39).....	46
9.5.5	Stocks	47
9.5.6	Créances clients et autres créances	47
9.5.7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	47
9.5.8	Capitaux propres.....	47
9.5.9	Avantages au personnel	47
9.5.10	Provisions et passifs non financiers éventuels	47
9.5.11	Impôts	48
9.5.11.1	Régime S.I.I.C	48
9.5.12	Gestion des risques financiers.....	48
9.5.12.1	Le risque de taux d'intérêt	48
9.5.12.2	Les risques de marché.....	48
9.5.12.3	Le risque de liquidité	48
9.5.12.4	Le risque de contrepartie	49
9.5.13	Segment opérationnel (IFRS 8)	49
10	Notes sur les états financiers consolidés	52
10.1	Bilan consolidé	52
10.1.1	Actif.....	52
10.1.1.1	Immobilisations incorporelles.....	52
10.1.1.2	Immeubles de placement	52
10.1.1.3	Autres actifs courants	- 54 -
10.1.1.4	Clients et comptes rattachés.....	- 54 -
10.1.1.5	Avances et acomptes versés.....	- 54 -
10.1.1.6	Autres créances non courantes.....	- 55 -
10.1.1.7	Instruments financiers dérivés	- 55 -
10.1.1.8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 55 -
10.1.2	Passif.....	- 55 -
10.1.2.1	Capitaux propres.....	- 55 -
10.1.2.2	Passifs financiers courants et non courants.....	- 56 -
10.1.2.3	Dépôts et cautionnements reçus.....	- 56 -
10.1.2.4	Provisions pour risques et charges.....	- 56 -
10.1.2.5	Autres passifs courants	- 57 -
10.2	Compte de résultat consolidé	- 57 -
10.2.1	Loyers	- 57 -
10.2.2	Charges opérationnelles.....	- 57 -
10.2.3	Coût des emprunts ou des dettes portant intérêt	- 57 -
10.2.4	Autres produits et charges non courants	- 57 -
10.3	Tableau de flux de trésorerie consolidés	- 57 -
10.3.1	Cessions d'actifs	- 57 -
10.3.2	Variation du périmètre	- 58 -
10.3.3	Variation des autres actifs et passifs	- 58 -
C -	RAPPORT DE GESTION.....	- 59 -
1	EVÈNEMENTS MARQUANTS AU COURS DE L'EXERCICE.....	- 59 -
1.1	ACQUISITION D'UN IMMEUBLE	- 59 -
1.2	LIVRAISON D'UN IMMEUBLE	- 59 -
1.3	CESSION D'UN ACTIF IMMOBILIER.....	- 59 -
1.4	FINANCEMENTS BANCAIRES	- 59 -
1.5	COMPTES COURANTS BLOQUÉS JUSQU'AU 31 AOÛT 2016 MAXIMUM.....	- 60 -
1.6	OPÉRATIONS SUR LE CAPITAL SOCIAL DES SOCIÉTÉS DU GROUPE BLEECKER	- 60 -
1.7	CONSTITUTION DE SOCIÉTÉS	- 60 -

1.8	TRANSMISSIONS UNIVERSELLES DU PATRIMOINE.....	- 60 -
1.9	PROCÉDURE DE VÉRIFICATION DE COMPTABILITÉ.....	- 60 -
2	COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE	- 60 -
2.1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	- 60 -
2.2	ACTIVITÉ ET SITUATION DE LA SOCIÉTÉ	- 61 -
2.2.1	Contrats de crédit bail immobilier bénéficiant à BLEECKER	- 61 -
2.3	RÉGIME SIIC.....	- 61 -
2.4	CHARGES NON DÉDUCTIBLES.....	- 61 -
2.5	ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT	- 61 -
2.6	COMPOSITION DU CAPITAL	- 61 -
2.7	INFORMATION RELATIVE À L'AUTODÉTENTION.....	- 62 -
2.8	ÉVOLUTION DU COURS DU TITRE BLEECKER.....	- 62 -
2.9	COMPOSITION DU DIRECTOIRE, DU CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DU COMITÉ D'AUDIT	- 62 -
2.9.1	Directoire.....	- 62 -
2.9.2	Conseil de surveillance	- 62 -
2.9.3	Comité d'audit	- 62 -
2.10	RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX.....	- 63 -
2.11	OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX, LES MANDATAIRES SOCIAUX OU PAR LES PERSONNES AUXQUELLES ILS SONT LIÉS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOÛT 2012.....	- 63 -
2.12	PLAN D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS, PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS	- 63 -
2.12.1	Plan d'options de souscription ou d'achat d'actions	- 63 -
2.12.2	PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES.....	- 64 -
2.12.3	PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS.....	- 64 -
3	COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BLEECKER.....	- 65 -
3.1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	- 65 -
3.2	ACTIVITÉ ET SITUATION DU GROUPE BLEECKER.....	- 65 -
3.3	ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 AOÛT 2012.....	- 65 -
3.4	ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT	- 65 -
3.5	DESCRIPTION DES RISQUES ET INCERTITUDES	- 66 -
3.6	INFORMATIONS SUR L'UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	- 66 -
3.7	INFORMATION ENVIRONNEMENTALE	- 66 -
3.8	INFORMATION SOCIALE.....	- 66 -
3.9	PARTIES LIÉES	- 66 -
4	EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'AVENIR.....	- 66 -
D -	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 AOÛT 2012	- 67 -
E -	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 AOÛT 2012	- 69 -
F -	TABLEAU RELATIF A LA PUBLICITE DES HONORAIRES DES CONTRÔLEURS LEGAUX DES COMPTES ET DES MEMBRES DE LEURS RESEAUX.....	- 71 -

A - COMPTES SOCIAUX

I. BILAN ACTIF

BILAN ACTIF

Euros

	31/08/2012			31/08/2011
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	30 854	30 854		
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles	3 503 279		3 503 279	3 503 279
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	57 734	57 734		
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	139 972 099		139 972 099	114 971 148
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	4 179 181		4 179 181	3 989 693
Prêts	178 466		178 466	217 752
Autres immobilisations financières	8 093		8 093	5 208 093
	147 929 706	88 588	147 841 118	127 889 964
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	24 649		24 649	23 150
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	187 545	23 114	164 431	370 951
Autres créances	36 250 781		36 250 781	38 724 321
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	3 076 340		3 076 340	1 001 000
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	68 231		68 231	1 468 680
Charges constatées d'avance (3)	35 960		35 960	14 737
	39 643 506	23 114	39 620 392	41 602 838
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL GENERAL	187 573 212	111 702	187 461 510	169 492 802
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

II. BILAN PASSIF

BILAN PASSIF

Euros

	31/08/2012	31/08/2011
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 22 503 207)	22 503 207	22 503 207
Primes d'émission, de fusion, d'apport	5 976 039	5 976 039
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence	73 315 832	43 330 131
Réserves :		
- Réserve légale	674 310	674 310
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	5 241 773	5 241 773
- Autres réserves	9 015	9 015
Report à nouveau	(3 084 455)	438 890
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	(5 038 952)	(3 523 345)
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	235 293	235 293
	99 832 063	74 885 313
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS		
Provisions pour risques	473 058	473 058
Provisions pour charges		
	473 058	473 058
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	32 596 392	31 839 876
Emprunts et dettes financières (3)	53 801 724	60 934 365
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	613 951	946 200
Dettes fiscales et sociales	41 740	141 025
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	11 913	86 749
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	90 669	186 216
	87 156 389	94 134 431
Ecart de conversion Passif		
TOTAL GENERAL	187 461 510	169 492 802
(1) Dont à plus d'un an (a)	32 596 392	36 728 017
(1) Dont à moins d'un an (a)	54 559 997	37 406 414
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	32 595 787	31 838 519
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

III. COMPTE DE RÉSULTAT

COMPTE DE RESULTAT

Euros

	31/08/2012			31/08/2011
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	538 785		538 785	429 577
Chiffre d'affaires net	538 785		538 785	429 577
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			479 257	475 058
Reprises sur provisions et transfert de charges			8 002	54
Autres produits				
			1 026 044	904 689
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (a)			3 869 371	3 762 933
Impôts, taxes et versements assimilés			169 234	189 754
Salaires et traitements				
Charges sociales				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			23 114	479 257
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges			534 139	284 665
			4 595 859	4 716 609
RESULTAT D'EXPLOITATION			(3 569 814)	(3 811 920)
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)			43 054	1 004 902
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			4 776	4 477
Autres intérêts et produits assimilés (3)			1 403 291	2 621 587
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			662 546	773 058
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			2 113 668	4 404 024
Charges financières				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			473 058	706 213
Intérêts et charges assimilées (4)			3 109 747	3 409 236
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			3 582 805	4 115 449
RESULTAT FINANCIER			(1 469 137)	288 575
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			(5 038 952)	(3 523 345)

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

	31/08/2012	31/08/2011
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
RESULTAT EXCEPTIONNEL		
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
Total des produits	3 139 712	5 308 713
Total des charges	8 178 664	8 832 059
BENEFICE OU PERTE	(5 038 952)	(3 523 345)
<i>(a) Y compris :</i>		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier	413 233	401 695
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

IV. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en €)	31-août-12	31-août-11
Résultat net de l'exercice imputable aux actionnaires de la société mère	(5 038 952)	(3 523 345)
Frais d'acquisition sur autocontrôle		
Dotations aux amortissements et aux provisions sur actif immobilisé	496 172	1 185 470
(Plus)/Moins-values sur cessions d'actifs non courants		
(Reprises)/Dotations aux provisions courantes et non courantes et variation des actifs et dettes d'impôts courants	(1 141 803)	(1 248 116)
Variation des autres actifs et passifs courants et non courants		
Avances et acomptes versés	(1 499)	6 640
Créances clients	662 663	(139 526)
Dettes fournisseurs	(332 249)	346 663
Dettes fiscales et sociales	(99 285)	(75 316)
Autres actifs et passifs courants/non courants	2 398 704	8 123 642
CCA	(21 223)	18 000
PCA	(95 547)	100 010
Dépôts et cautionnements reçus		
Autres		
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(3 173 020)	4 794 123
Investissements :		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisitions d'immobilisations financières	4 984 750	(3 420 575)
Autres immobilisations financières	5 200 000	(5 199 852)
Acquisitions de titres d'auto détention		
Réduction d'autocontrôle		
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Prêts	39 285	22 682
Autres		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	10 224 035	(8 597 745)
Accroissement net/(Diminution nette) des dettes financières courantes et non courantes	(6 376 124)	(4 592 508)
Distribution de dividendes au public		
Distribution de dividendes aux associés		
Distribution aux minoritaires		
Augmentations et réduction de capital		10 476 658
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	(6 376 124)	5 884 150
Incidence sur la trésorerie des variations des taux de change et des autres écarts de réévaluation		
Augmentation nette des comptes de trésorerie	674 891	2 080 528
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 469 680	389 151
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 144 570	2 469 680

V. ANNEXE DES COMPTES ANNUELS

1 FAITS CARACTÉRISTIQUES ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES :

Conformément à l'article 1.2 du contrat de cession intervenu le 8 novembre 2006, BLEECKER (Dénomination actuelle de la société CFEG) a versé le 14 février 2012, à la société GAILLARD, la somme de 150.000 € à titre de réduction du prix de cession des titres du Groupement Forestier de la Forêt de Bauzon.

L'immeuble d'une superficie totale de 5.321 m², sis 8 Boulevard de Strasbourg / 10, Avenue de Gutenberg à BUSSY SAINT GEORGES (77600), pour lequel la société bénéficie d'un contrat de crédit bail immobilier, vacant depuis le 1^{er} avril 2012, est toujours vacant au 31 août 2012.

Le 25 août 2012, en application des dispositions de l'article 1844-5, alinéa 3 du Code Civil, il a été réalisé, la dissolution anticipé sans liquidation, de la SARL SAINT-SAENS, avec un effet fiscal rétroactif au 1^{er} septembre 2011, dégageant un mali de 349 K€ enregistré en charge financière.

Le 1er septembre 2011, la ligne de crédit dont bénéficiait BLEECKER a été reconduite pour 5ans pour un montant de 39 M€

1.2 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE :

Néant.

2 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

2.1 GÉNÉRALITÉS

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité y compris les titres d'autocontrôle est la méthode des coûts historiques.

Les titres de participations sont évalués selon la méthode de mises en équivalence.

2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Ces éléments n'ont pas fait l'objet d'une réévaluation légale ou libre.

Les amortissements ont été calculés sur une durée normale d'utilisation des biens, soit selon le mode linéaire.

2.3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles correspondent aux malis dégagés à l'occasion de transferts universels de patrimoine et ce, conformément aux règles comptables. Ces malis techniques ne sont pas amortissables.

Des tests de dépréciation sont réalisés par comparaison à la valeur économique corroborés par des experts indépendants, si besoin est, une dépréciation est constatée.

2.4 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres de participation sont valorisés par la méthode de la mise en équivalence à partir des comptes consolidés.

Cette méthode de la mise en équivalence se traduit par un impact positif sur les capitaux propres au 31 août 2012 de 73 315 832 €, tels qu'ils ressortent dans les comptes de l'exercice.

La valeur comptable des titres dans les comptes sociaux est remplacée par leur quote-part de capitaux propres déterminée selon la méthode de mise en équivalence.

A la clôture de l'exercice, la société BLEECKER SA, détient 95.000 de ses propres actions valorisées à hauteur de 3.943.888 €, hors frais d'acquisition. Cette auto-détention résulte de l'absorption de la société Foncière Saint Honoré, le 28 juin 2007.

La dépréciation des titres d'auto détention, d'un montant de 189.488 € passée dans les comptes de la société BLEECKER au 31 août 2011 a été reprise dans les comptes de l'exercice.

2.5 PROVISIONS

1. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées sur la base du risque latent.

Le montant de la provision au 31 août 2012, correspond à hauteur de 473.058 € aux accords conclus entre les sociétés Cie Française des Établissements GAILLARD (BLEECKER SA) et GAILLARD-RONDINO, ABIES, pour couvrir les garanties de passif.

Il n'est intervenu à ce jour aucun élément technique nouveau entraînant une modification de la provision au titre de la garantie de passif.

2. Provisions pour gros entretien

En l'absence de travaux de gros entretien à sa charge à court terme, la société n'a pas constitué de provision pour gros entretien.

3. Provisions réglementées

Le montant des provisions réglementées figurant au passif du bilan est identique à celui de l'exercice précédent, soit 235.293 €. Ces provisions correspondent à l'amortissement dérogatoire des frais d'acquisitions des titres de la société Cie Française des Établissements GAILLARD.

Ces frais d'acquisitions ont été amortis sur une durée de 5 ans.

2.6 CRÉANCES ET DETTES

L'évaluation des créances est faite à la valeur nominale.

Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.7 PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

Le montant de 90.669 € figurant au poste Produits Constatés d'Avance, correspond à la quote-part des loyers et charges immobilières facturés pour les mois de septembre à décembre 2012. Au titre de l'exercice précédent, ce poste s'élevait à 186.216 €.

2.8 COUVERTURE DE TAUX

Emprunteuse à taux variable dans le cadre de contrats de crédit bail immobiliers, la société BLEECKER est soumise au risque des taux d'intérêts dans le temps.

Afin de limiter ce risque, BLEECKER a souscrit plusieurs instruments de couverture de type CAP, affectés pour partie à la sécurisation de ses propres encours.

La société BLEECKER constate en charge lors de leur souscription les coûts de couverture.

Le notionnel de couverture disponible est délégué aux filiales présentant elles-mêmes une exposition au risque de taux. La quote-part de prime relative aux couvertures ainsi déléguées fait l'objet de refacturation sans marge auprès des filiales concernées.

Les frais d'émission d'emprunts sont constatés en charge

La SA BLEECKER n'a aucun emprunt garanti.

2.9 PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Il n'y a pas eu de produits ou de charges exceptionnelles au cours de l'exercice clos au 31 août 2012.

2.10 RÉGIME SIIC

A la suite de l'exercice de l'option le 1^{er} septembre 2007, pour le régime fiscal des Sociétés d'Investissements Immobiliers (SIIC) de l'article 208-C du Code Général des Impôts, BLEECKER et ses filiales se trouvent soumises à ce régime.

2.11 VALORISATION DES VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Le montant des valeurs mobilières de placement (VMP) de BLEECKER au 31 août 2012 est de 3.076.340 €, contre 1.001.000 € au titre de l'exercice précédent.

La valorisation de ces VMP au dernier prix de marché connu à la clôture de l'exercice ressort à un montant de 3.086.020 € contre 1.005.773 € au titre de l'exercice précédent.

Il en résulte une plus value latente d'un montant de 9.680 € contre 4.773 € au titre l'exercice précédent.

2.12 NANTISSEMENT DES TITRES DE PARTICIPATION

BLEECKER a consenti des nantisements de titres de participation de certaines de ses filiales au profit d'établissements de crédit dans le cadre de financements d'investissements immobiliers développés par ses filiales.

Il s'agit des titres de participation détenus dans les sociétés suivantes :

Sociétés	Nombre de titres nantis	% du capital
SARL ANATOLE FRANCE	7.600 parts sociales	100%
SARL BALZAC	6.100 parts sociales	100%
SARL BARTOK	500 parts sociales	100%
SARL BORODINE	5.486.100 parts sociales	100%
SARL BOSSUET	6.100 parts sociales	100%
SARL GABRIELLI	6.100 parts sociales	100%
SARL GIDE	6.100 parts sociales	100%
SARL LULLI	6.100 parts sociales	100%
SARL MAHLER	3.500 parts sociales	100%
SARL MALLARME	6.100 parts sociales	100%
SARL MOLIERE	6.100 parts sociales	100%
SARL MOUSSOROSKI	6.100 parts sociales	100%
SARL ROSTAND	8.100 parts sociales	100%
SARL VERDI	6.100 parts sociales	100%
SARL VIVALDI	8.600 parts sociales	100%
SARL WAGNER	6.500 parts sociales	100%

Des engagements de non cession de titres ont été pris sur les titres des SARL BELLINI, SARL RACINE et SARL RAMEAU.

2.13 RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Aucune rémunération n'a été versée aux Dirigeants de la SA BLEECKER.

VI. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>VARIATION CAPITAUX PROPRES</i>	<i>Capital</i>	<i>Prime d'Emission</i>	<i>Ecart d'Equivalence</i>	<i>Réserve Légale</i>	<i>Réserves Réglementées</i>	<i>Autres Réserves</i>	<i>Report à Nouveau</i>	<i>Provisions Réglementées</i>	<i>Résultat de la Période</i>	<i>Capitaux Propres</i>
Au 31 08 2011	22 503 207	5 976 039,00	43 330 131	674 311	5 241 773	9 015	438 890	235 292	-3 523 345	74 885 313
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2011	-	-	-	-	-	-	-3 523 345	-	3 523 345	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	5 038 952	-5 038 952
Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	-	-	29 985 701	-	-	-	-	-	-	29 985 701
Au 31 08 2012	22 503 207	5 976 039	73 315 832	674 311	5 241 773	9 015	-3 084 455	235 292	-5 038 952	99 832 062

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant exercice	En fin d'exercice
ACTIONS	18,45000	18,45000	1 219 686			1 219 686

IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement			
Total I			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	3 534 133		
Total II			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements et aménagements des constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Installations générales, agencements et aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et informatique, mobilier	57 734		
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Total III	57 734		
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence	114 971 148		139 972 099
Autres participations			
Autres titres immobilisés	4 179 181		
Prêts et autres immobilisations financières	5 425 845		
Total IV	124 576 173		139 972 099
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	128 168 040		139 972 099

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement				
(I)				
Autres postes d'immobilisations incorporelles			3 534 133	
(II)				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier			57 734	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Total III			57 734	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence		114 971 148	139 972 099	
Autres participations				
Autres titres immobilisés			4 179 181	
Prêts et autres immobilisations financières		5 239 285	186 559	
Total IV		120 210 433	144 337 839	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)		120 210 433	147 929 706	

AMORTISSEMENTS

Euros

Cadre A SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'ex.	Augment. Dotations	Diminutions Sorties / Rep.	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement	Total I			
Autres immobilisations incorporelles	Total II	30 854		30 854
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier		57 734		57 734
Emballages récupérables et divers				
Total III		57 734		57 734
TOTAL GENERAL (I + II + III)		88 588		88 588

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOIR							
Immobilisations amortissables:	DOTATIONS			REPRISES			Mouvements
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	nets amort. à fin d'exercice
Immo. incorporelles							
Frais d'établissem. Total I							
Aut. immo. incorp. Total II							
Immo. corporelles							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.							
Inst. techn., mat. outil. indus.							
Inst. gén., agenc., amén. divers							
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier							
Emballages récup. et divers							
Total III							
Frais acq. titres part. Total IV							
TOT. GEN. (I+II+III+IV)							

Cadre C MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net début d'ex.	Augmen- -tations	Dotations ex. aux amort.	Montant net en fin d'ex.
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

Euros

	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations exercice	Diminutions : Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions réglementées				
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	235 293			235 293
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger av. 01/01/92				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger ap. 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
Total I	235 293			235 293
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients	473 058	473 058	473 058	473 058
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour pensions et obligations similaires				
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges				
Total II	473 058	473 058	473 058	473 058
Dépréciations				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation	189 488		189 488	
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours				
Sur comptes clients	479 257	23 114	479 257	23 114
Autres dépréciations				
Total III	668 745	23 114	668 745	23 114
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 377 096	496 172	1 141 803	731 464
<i>Dont dotations et reprises :</i>				
- d'exploitation		23 114	479 257	
- financières		473 058	662 546	
- exceptionnelles				
<i>Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 du CGI)</i>				

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé				
Créances rattachées à des participations				
Prêts (1) (2)				
		178 466	178 466	
Autres immobilisations financières				
		8 093	8 093	
De l'actif circulant				
Clients douteux ou litigieux				
		28 677	28 677	
Autres créances clients				
		158 868	158 868	
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
		18 496	18 496	
Impôts sur les bénéfices				
		256 027	256 027	
Taxe sur la valeur ajoutée				
		1 121	1 121	
Autres impôts taxes et versements assimilés				
Divers				
		35 477 227	35 477 227	
Groupe et associés (2)				
		497 910	497 910	
Débiteurs divers				
		35 960	35 960	
Charges constatées d'avance				
	Total	36 660 845	36 660 845	
<i>(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice</i>				
<i>(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice</i>				
<i>(2) Prêts et avances consenties aux associés</i>		35 477 227		

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)					
Autres emprunts obligataires (1)					
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)					
		32 596 392		32 596 392	
- à un an maximum à l'origine					
- à plus d'un an à l'origine					
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)					
		613 951	613 951		
Fournisseurs et comptes rattachés					
Personnel et comptes rattachés					
Sécurité sociale et autres organismes sociaux					
Impôts sur les bénéfices					
		41 693	41 693		
Taxe sur la valeur ajoutée					
		47	47		
Obligations cautionnées					
Autres impôts, taxes et versements assimilés					
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
		53 801 724	53 801 724		
Groupe et associés (2)					
		11 913	11 913		
Autres dettes					
Dettes représentatives de titres empruntés					
		90 669	90 669		
Produits constatés d'avance					
	Total	87 156 389	54 559 997	32 596 392	
<i>(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice</i>					
<i>(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice</i>					
<i>(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés</i>		53 801 724			

PRODUITS A RECEVOIR

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	31/08/2012	31/08/2011
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	35 327	94 060
Autres créances	1 121	
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		1 309
Total	36 448	95 369

CHARGES A PAYER

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	31/08/2012	31/08/2011
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	605	1 357
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	414 915	657 273
Dettes fiscales et sociales	47	6 947
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :	3 537	
Total	419 105	665 577

PRODUITS ET CHARGES CONSTATES D'AVANCE

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Produits constatés d'avance	31/08/2012	31/08/2011
Produits d'exploitation	90 669	186 216
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
Total	90 669	186 216

Charges constatées d'avance	31/08/2012	31/08/2011
Charges d'exploitation	35 960	14 737
Charges financières		
Charges exceptionnelles		
Total	35 960	14 737

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	42 785 623
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	2 726 921
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés	
Autres engagements donnés :	
Total (1)	45 512 544
<i>(1) Dont concernant :</i>	
- les dirigeants	
- les filiales	36 534 874
- les participations	
- les autres entreprises liées	6 250 749
<i>Dont engagements assortis de sûretés réelles</i>	
Engagements reçus	Montant
Caution bancaire locataire	56 921
Total (2)	56 921
<i>(2) Dont concernant :</i>	
- les dirigeants	
- les filiales	
- les participations	
- les autres entreprises liées	
<i>Dont engagements assortis de sûretés réelles</i>	
Engagements réciproques	Montant
Total	

INFORMATION SUR LES CONTRATS DE CREDIT BAIL

	Montant
VALEUR D'ORIGINE	
- Constructions	5 200 350
AMORTISSEMENTS	
- Cumul exercices antérieurs	2 125 353
- Dotation de l'exercice	348 076
Total	2 473 429
REDEVANCES RESTANT A PAYER (en capital)	
- à 1 an au plus	362 498
- à plus d'1 an et 5 ans au plus	1 417 754
- à plus de 5 ans	946 669
Total	2 726 921

Le prix de levée d'option pour l'ensemble des contrats est de **1.132.552 €**.

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Dettes garanties	Montant des sûretés	Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit			
Emprunts et dettes divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes fiscales et sociales			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Total			

EFFECTIF MOYEN

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres		
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés		
Ouvriers		
Total	0	0

INFORMATIONS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

POSTES DU BILAN	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	
Immobilisations financières			
Participations	139 972 099		
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières	4 179 181		
Total immobilisations	144 151 280		
Créances			
Créances clients et comptes rattachés			
Autres créances	35 477 227		
Capital souscrit, appelé, non versé			
Total créances	35 477 227		
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
Dettes			
Autres emprunts convertibles			
Emprunts et dettes financières divers	53 801 724		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 542		
Autres dettes			
Total dettes	53 803 266		

POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	
Charges et produits financiers			
Produit financiers	1 435 928		
Charges financières	1 901 073		
Total	3 337 001		

VII. TABLEAU DE RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

SA BLEECKER	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES AUTRES QUE LE CAPITAL & LE RÉSULTAT	QUOTE-PART DU CAPITAL EN %	VALEUR COMPTABLE DES TITRES	PRÊTS ET AVANCES EN IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	CAUTIONS & AVALS DONNÉS PAR LA SA BLEECKER	C.A HT DU DERNIER EXERCICE AU 31/08/12	RÉSULTATS (BÉNÉFICE OU PERTE) AU 31/08/12	DIVIDENDES ENCAISSÉS
RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS SUR LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS									
1/ FILIALES (+50% DU CAPITAL DÉTENU)									
SARL BARTOK	7 500	750	100,00%	7 500	-	970 736	1 681 085	-54 409	43 054
SARL MAHLER	3 052 525	-1 716 610	100,00%	6 007 525	-	-	999 785	-511 578	-
SARL MOUSSORGSKI	7 625	-1 365 740	100,00%	7 625	-	1 000 000	478 043	-192 299	-
SARL MOZART	22 625	-44 209	100,00%	22 625	-	-	-	-6 958	-
SARL RAMEAU	7 625	-1 161 415	100,00%	7 625	-	-	45 734	-509 799	-
SARL RAVEL	2 508 625	-1 345 516	100,00%	2 508 625	-	-	1 364 122	141 058	-
SARL STRAUSS	7 500	-274 843	99,80%	7 485	-	-	-	-20 377	-
SARL VARESE	7 500	-53 280	100,00%	7 500	-	-	-	-7 764	-
SARL VIVALDI	10 750	429 904	100,00%	2 507 625	-	4 741 136	1 368 085	221 426	-
SARL WAGNER	7 101 575	-5 608 734	100,00%	13 011 575	-	14 031 819	-	-3 404 412	-
SARL VERDI	7 625	-716 742	100,00%	7 625	-	1 275 664	1 033 452	352 234	-
SARL LULLI	7 625	-186 622	100,00%	7 625	-	725 604	547 707	37 759	-
SARL ANATOLE FRANCE	9 500	-6 087 909	100,00%	1 507 625	-	-	1 216 780	127 628	-
SARL BALZAC	7 625	-502 132	100,00%	7 625	-	-	-	-24 922	-
SARL CORNEILLE	7 625	-836 954	100,00%	7 625	-	-	60 257	1 623 595	-
SARL GIDE	5 429 000	-3 552 583	100,00%	5 429 000	-	-	807 066	-399 357	-
SARL PROUST	7 625	-48 203	100,00%	7 625	-	-	-	-9 005	-
SARL RACINE	24 705	-708 504	100,00%	56 425	-	4 492 000	664 348	-6 457	-
SARL MOLIERE	13 848 525	-5 759 032	100,00%	20 009 525	-	-	5 231 232	380 666	-
SARL DUMAS	3 008 825	-702 609	99,98%	3 008 332	-	-	-	486 903	-
SARL ROSTAND	10 125	-3 248 885	100,00%	2 007 625	-	130 829	612 898	-594 157	-
SARL MALLARME	3 608 150	-3 802 572	100,00%	3 608 150	-	200 000	512 320	-673 484	-
SARL BOSSUET	7 625	-807 758	100,00%	7 625	-	-	-	-114 229	-
SARL BELLINI	7 625	-483 815	100,00%	7 625	-	2 546 000	419 700	-17 386	-
SARL BORODINE	6 857 625	-1 425 374	100,00%	6 857 625	-	358 586	947 360	-727 414	-
SARL GABRIELLI	7 625	0	100,00%	7 625	-	6 062 500	3 781 311	-1 379 451	-
SARL CARAFA	7 625	0	100,00%	7 625	-	-	-	-4 144	-
SARL SCARLATTI	7 625	0	100,00%	7 625	-	-	-	-4 144	-
SOUS TOTAL DES TITRES FILIALES				66 656 267		36 534 874			43 054
PARTICIPATION ÉVALUÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE				73 315 832					
SOUS TOTAL PARTICIPATIONS				139 972 099					
2/ TITRES D'AUTOCONTRÔLE									
TITRES BLEECKER			7,79%	4 179 181					

B - COMPTES CONSOLIDES

I. BILAN CONSOLIDÉ

	Notes	<u>31 08 2012</u>	<u>31 08 2011</u>
		K € NET IFRS	K € NET IFRS
ACTIF			
ACTIF NON COURANT		456 637	378 731
Immobilisations incorporelles ⁽¹⁾ 10.1.1.1	3 000	3 000
Immobilisations incorporelles		3 000	3 000
Immeubles de placement 10.1.1.2	445 410	364 060
Immobilisations corporelles		445 410	364 060
Autres actifs non courants 10.1.1.3	8 227	11 671
Immobilisations financières		8 227	11 671
ACTIF COURANT		20 078	33 544
Actifs destinés à la vente	10.1.1.2	0	6 512
Clients et comptes rattachés	10.1.1.4	9 439	9 892
Avances et acomptes versés	10.1.1.5	272	217
Autres créances non courantes	10.1.1.6	5 453	13 377
Instruments financiers dérivés 10.1.1.7	69	494
Total des actifs courants		15 233	30 491
Trésorerie et équivalent de trésorerie	10.1.1.8	4 845	3 053
TOTAL ACTIF		476 716	412 275

⁽¹⁾ Il s'agit de la valorisation de la marque BLEECKER ®

	Notes	31 08 2012	31 08 2011
		K € NET IFRS	K € NET IFRS
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
		100 970	84 071
Capital social	10.1.2.1	22 503	22 503
Primes d'émission, de fusion, d'apport		5 976	5 976
Réserve consolidée Groupe	10.1.2.1	44 404	18 736
Résultat de l'exercice Groupe		25 156	25 668
CAPITAUX PROPRES - PART GROUPE			
		98 039	72 883
Résultat intérêts minoritaires		-432	2 474
Réserve consolidée minoritaire		3 363	8 713
CAPITAUX PROPRES - INTERETS MINORITAIRES			
		2 931	11 187
Passifs financiers non courants	10.1.2.2	245 402	247 186
> <i>Dont emprunts auprès des établissements de crédit</i>		180 554	232 109
> <i>Dont autres</i>		64 849	15 077
Dépôts et cautionnements reçus	10.1.2.3	10 016	3 847
Provisions pour risques et charges	10.1.2.4	473	473
PASSIFS NON COURANTS			
		255 892	251 506
Autres passifs courants	10.1.2.5	50 550	52 838
Passifs financiers courants	10.1.2.2	69 303	23 860
> <i>Dont emprunts auprès des établissements de crédit</i>		65 783	22 818
> <i>Dont autres</i>		3 520	1 041
PASSIFS COURANTS			
		119 854	76 698
TOTAL PASSIF			
		476 716	412 275

II. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	Notes	31 08 2012	31 08 2011
		K €	K €
COMPTE DE RESULTAT		NET IFRS	NET IFRS
Chiffre d'affaires hors taxes		27 352	26 171
Autres produits		2 574	2 787
Produits opérationnels	10.2.1	29 927	28 958
Charges externes		10 888	9 692
Impôts et taxes		4 449	4 078
Salaires et traitements		0	0
Dotations aux provisions	9.2	1 557	1 661
Autres charges		581	352
Charges opérationnelles	10.2.2	17 475	15 783
Juste valeur des immeubles	9.2	21 511	19 834
Résultat opérationnel avant cessions d'actif		33 963	33 009
Résultat des cessions d'actif		58	3 729
Résultat opérationnel après cessions d'actif		34 021	36 738
Produits des autres valeurs mobilières		20	32
Reprises sur provisions et transferts de charges		0	300
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement		0	8
Autres produits financiers		410	493
Produits financiers		430	833
Dotations financières aux provisions			
Intérêts et charges financières		9 302	9 627
Juste valeur des instruments financiers	9.4.4	425	-198
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			
Charges financières		9 727	9 429
Résultat financier	10.2.3	-9 297	-8 596
Variation du périmètre			
Produits d'impôt		0	
Résultat net		24 724	28 142
Part du Groupe		25 156	25 668
Intérêts minoritaires		-432	2 474
Résultat par action		22,37	22,82

Le nombre d'actions BLEECKER SA est au 31 08 2012 de	1 219 686
Le nombre d'actions BLEECKER auto-détenues au 31 08 2012 est de	-95 000
Soit un nombre d'actions BLEECKER net de l'auto-détention	<u>1 124 686</u>

	31 08 2012	31 08 2011
	K €	K €
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	NET IFRS	NET IFRS
Résultat net	24 724	28 142
Écarts de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Frais d'émission de l'augmentation de capital		257
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		257
Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	24 724	27 885
<i>Dont part groupe</i>	25 156	25 411
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>	-432	2 474

III. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en K €)	Notes	31 08 2012	31 08 2011
Résultat net de l'exercice imputable aux actionnaires de la société mère		25 156	25 668
Part relative aux intérêts minoritaires		(432)	2 474
Retraitements pour rétablir la concordance entre le résultat net et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :			
<i>Dotations aux amortissements et aux provisions sur actif immobilisé</i>			
<i>Écarts de réévaluation et reprise des réserves de conversion</i>			
<i>Charges / (Produits) d'impôts différés (Plus)/Moins-values sur cessions d'actifs non courant</i>		12	(4 727)
<i>Juste valeur des immeubles</i>		(21 511)	(19 834)
<i>Juste valeur des instruments financiers</i>		425	(198)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>		(8 872)	(8 794)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		(5 222)	(5 410)
Variation des autres actifs et passifs courants et non courants	10.3.3	12 200	(16 993)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		6 978	(22 403)
Investissements :			
<i>*Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>		(4 664)	(1 328)
<i>Acquisitions d'immobilisations financières</i>		3 444	(4 775)
<i>Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	1.1.1	6 500	56 127
<i>Acquisitions de filiales (nettes de trésorerie)</i>			
<i>Produits de cession de filiales (nets de trésorerie)</i>			
<i>Accroissement / (Diminution) de la trésorerie liée aux variations de périmètre</i>		(2 724)	296
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		2 556	50 320
<i>*Accroissement net / (Diminution nette) des dettes financières courantes et non courantes</i>		(11 514)	(45 793)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>		8 872	8 794
<i>Distribution de dividendes au public</i>			
<i>Distribution de dividendes aux associés</i>			
<i>Distribution aux minoritaires</i>	1.1.9.	(5 100)	
<i>Augmentation et réduction de capital</i>			10 476
<i>Variation autres réserves</i>			
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		(7 741)	(26 522)
Augmentation nette des comptes de trésorerie		1 792	1 394
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10.1.1.8	3 053	1 659
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10.1.1.8	4 845	3 053

*Selon la norme IAS 7 concernant les locations financement, l'acquisition de l'immeuble de placement par la société SARL GABRIELLI financée en crédit bail est présentée nette du financement apporté par le crédit bailleur pour un montant de 55.176 K€.

Economiquement les retraitements suivants sont opérés ci-après :

- Les dettes financières courantes et non courantes sont diminuées des flux liés à l'opération à savoir 55.176 K€ ;
- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont majorées des flux liés à l'opération à savoir 55.176 K€.

(en K €)	Application de la norme IAS 7	Non application de la norme IAS 7
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	6 978	6 978
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	2 556	(52 619)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(7 741)	47 434
Variation de trésorerie	1 792	1 792

IV. TABLEAU DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

VARIATION CAPITAUX PROPRES EN K€	Nombre d'actions net d'auto détenion	Capital	Prime de fusion	Réserve légale	Réserves réglementées	Autres réserves	Report à nouveau	Autres réserves consolidées	Résultat de la période	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total	
au 31 08 2010	880 750	18 003		651	5 242	9	-14 618	-2 621	30 072	36 739	8 417	45 156	
Prime de fusion (pertes intercalaires)													
Augmentation de capital	243 936	4 500	5 976							10 476		10 476	
Autres réserves													
Report à nouveau										0			
distribution dividende											0	0	
affectation résultat 2010				23			15 058	14 991	-30 072		0		
Résultat de la période									25 668	25 668	2 474	28 142	
Variations de PÉRIMÈTRE											296	296	
au 31 08 2011	1 124 686	22 503	5 976	674	5 242	9	440	12 372	25 668	72 883	11 187	84 071	
Prime de fusion (pertes intercalaires)													
Augmentation de capital													
Autres réserves													
Report à nouveau													
distribution dividende													
affectation résultat 2011							-3 524	29 192	-25 668		0		
Résultat de la période									25 156	25 156	-432	24 724	
Variations de PÉRIMÈTRE											0	-7 824	-7 824
au 31 08 2012	1 124 686	22 503	5 976	674	5 242	9	-3 084	41 565	25 156	98 040	2 931	100 970	

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Préambule

BLEECKER est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance dont les actions sont admises aux négociations sur le marché Euronext Paris, Compartiment C, code ISIN FR0000062150 – code mnémonique BLEE.

BLEECKER et ses filiales, ci-après "Groupe BLEECKER", s'est spécialisé dans l'immobilier d'entreprise et se développe sur le marché des locaux d'activités, bureaux et plateformes logistiques.

Les comptes consolidés au 31 août 2012 du Groupe BLEECKER ont été arrêtés par le Directoire de BLEECKER le 15 novembre 2012 et présentés au Conseil de Surveillance le 19 novembre 2012.

1 FAITS SIGNIFICATIFS

1.1 ÉVÈNEMENTS SUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} SEPTEMBRE 2011 AU 31 AOÛT 2012

1.1.1 Cession d'un actif immobilier

Au cours de l'exercice, la SARL CORNEILLE, filiale à 100 % de BLEECKER a cédé son actif immobilier sis à PERIGUEUX, moyennant le prix de 6,5 M€.

1.1.2 Livraison d'immeubles

Le 17 novembre 2011, la SCI NEFLIER, filiale à 50 % de BLEECKER, a procédé à la réception du bâtiment à usage de bureaux d'une surface d'environ 852 m² situé à PESSAC (33660), objet du contrat de promotion signé en avril dernier. Cet immeuble est intégralement loué.

1.1.3 Acquisition d'un actif

Le 16 décembre 2011, la SARL GABRIELLI a signé un contrat de crédit bail immobilier portant sur le financement d'un immeuble parisien de bureaux à PARIS (15^{ème}) 123 Boulevard de Grenelle, dont le prix d'achat est de 52 M€. Cet immeuble est intégralement loué.

1.1.4 Baux

Les loyers sont en progression, 27,352 M€ pour l'exercice du 1^{er} septembre 2011 au 31 août 2012 contre 26,171 M€ pour l'exercice précédent. Cette progression s'explique par :

- la prise d'effet mi-décembre 2011 du bail commercial portant sur l'immeuble à usage de bureaux sis Boulevard de Grenelle – Paris - 75015 (société GABRIELLI)
- le plein effet sur l'exercice des loyers de l'immeuble sis rue Lafayette – Paris – 75009 (société MALLARME)
- la location de l'intégralité du bâtiment sis à Lieusaint - 77 (société PARC DU SEXTANT détenue à 65% par BLEECKER). Les loyers n'auront toutefois un plein effet qu'en 2013

Un bail portant sur la totalité des surfaces de l'immeuble sis à Combs la Ville (77) détenu par la société WAGNER a également été conclu dont les effets seront ressentis sur l'exercice en cours.

Cette progression des loyers a toutefois été limitée notamment par :

- la vente en octobre 2011 de l'actif de Périgueux - 24 (société CORNEILLE)
- le départ fin mars 2012 du locataire de l'immeuble de Bussy Saint-Georges - 77 (société BLEECKER)
- l'augmentation des surfaces vacantes à 30% sur l'immeuble de la rue Saint-Florentin – Paris - 75008 (société MAHLER)
- la vacance de 510 m² de bureaux en rénovation rue de Hanovre - Paris - 75002 (société ROSTAND).

1.1.5 Titres de participation

Au cours de l'exercice le Groupe BLEECKER a :

➤ constitué les sociétés suivantes :

- SARL CARAFA,
- SARL GABRIELLI,
- SARL SCARLATTI,

filiales à 100% de BLEECKER,

➤ procédé à la dissolution, par transmission universelle du patrimoine, des filiales sans activité suivantes :

- SARL SAINT-SAENS détenue à 100% par BLEECKER,
- SARL TCHAIKOVSKI, détenue à 100% au travers de la filiale DUMAS,
- SCI ARGONNE PARK, détenue à 100% au travers de la filiale DUMAS.

1.1.6 Mise en place de financements bancaires

Le Groupe BLEECKER a, au cours de l'exercice :

- mis en place un financement bancaire de 10,150 M€,
- prorogé jusqu'au 28 février 2013, un prêt bancaire pour un montant de 6,940 M€,
- signé un contrat de crédit bail immobilier pour un montant de 55,175 M€,
- signé la reconduction de sa ligne de crédit bancaire pour une durée de 5 ans et pour un montant de 39 M€.

1.1.7 Comptes courants d'associés bloqués

Les comptes courants des sociétés THALIE et AM DEVELOPPEMENT sont maintenus dans BLEECKER, à hauteur respectivement de 14 M€ et 10 M€, dans le cadre du renouvellement de la ligne de crédit bancaire. Ils pourront être remboursés en cas de cession d'actif, conformément aux conditions de la ligne de crédit bancaire.

1.1.8 Remboursements anticipés de prêts bancaires

Dans le cadre de la cession de l'actif immobilier évoqué au paragraphe 1.1.1, nous avons procédé au remboursement du prêt bancaire qui finançait ce bien, pour un montant de 8,2 M€. Dans le cadre de la cession de l'actif immobilier propriété de la SARL CORNEILLE évoqué au paragraphe 1.1.1, nous avons procédé au remboursement du prêt bancaire qui finançait ce bien, pour un montant de 3,8 M€.

1.1.9 Opérations sur le capital des filiales du Groupe BLEECKER

Suite à la vente, le 17 mai 2011, de l'immeuble dont elle était propriétaire à PARIS (75009) 52-54, rue de Châteaudun et 65, rue Saint-Lazare, la SCI CHATEAUDUN a procédé, en date du 30 septembre 2011, à la réduction de son capital social qui a été ramené de 5.448.465 euros à 1.000 euros, par remboursement partiel de leurs apports aux associés, dont 2.723.732,50 euros à la SARL TCHAIKOVSKI.

1.1.10 Vérification de comptabilité

La SARL MOLIERE fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité portant sur les exercices clos les 31.08.2009, 31.08.2010 et 31.08.2011.

1.2 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31 AOÛT 2012

Le 17 septembre 2012 la SARL MAHLER a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité portant sur les exercices clos les 31.08.2009, 31.08.2010 et 31.08.2011. Ce contrôle s'est conclu le 11 octobre 2012, sans rectification.

Le 3 octobre 2012, la SARL CARAFA a signé une promesse de contrat de promotion immobilière relatif à la construction d'un bâtiment à usage de bureaux d'une SHON d'environ 24.620 m². Cette construction sera réalisée à VITRY SUR SEINE (94400) 123 Quai Jules Guesde. La promesse a été signée moyennant le versement d'un dépôt de garantie de 5 M€. Les locaux objet de cette promesse font l'objet d'un bail commercial en l'état futur d'achèvement.

2 EVOLUTION DU CAPITAL

	Nb actions	Nominal €	Capital €
Nombre d'actions autorisées, émises et mises en circulation au 31/08/2011	1 219 686	18,45	22 503 206,70
Nombre d'actions autorisées, émises et mises en circulation au 31/08/2012 (*)	1 219 686	18,45	22 503 206,70

(*) dont 95 000 actions BLEECKER auto-détenues.

3 COMPOSITION DU CAPITAL

Le capital social est fixé à vingt deux millions cinq cent trois mille deux cent six euros et soixante dix centimes (22 503 206,70 €). Il est divisé en un million deux cent dix neuf mille six cent quatre vingt six (1.219.686) actions d'une valeur nominale de dix huit euros et quarante cinq centimes (18,45 €), entièrement libérées, toutes de même catégorie.

A ce jour :

BLEECKER détient 95 000 de ses propres actions soit 7,79 % du capital.

Les membres du Directoire détiennent 427 526 actions BLEECKER, soit 35,05 % du capital et des droits de vote calculés en tenant compte des actions auto-détenues.

Les membres du Conseil de Surveillance détiennent 267 576 actions BLEECKER, soit 21,94 % du capital et des droits de vote calculés en tenant compte des actions auto-détenues.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2012 et à ce jour, aucun franchissement de seuil légal, en capital et droits de vote, n'a été porté à notre connaissance.

4 EVOLUTION DU COURS DU TITRE BLEECKER

	du 01 09 2008 au 31 08 2009	du 01 09 2009 au 31 08 2010	du 01 09 2010 au 31 08 2011	du 01 09 2011 au 31 08 2012
Cours +haut	48,27 €	48,00 €	46,00 €	47,98 €
Cours +bas	33,30 €	37,21 €	36,00 €	21,00 €

857 titres ont été échangés au cours de l'exercice (Source : Euronext Paris SA).

5 DIVIDENDES

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

6 PARTIES LIÉES

6.1 RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS

	31 08 2012	31 08 2011
Rémunération du Directoire		
Salaires bruts	0	0
Rémunération du Conseil de surveillance		
Salaires bruts	0	0
Jetons de présence	0	0

6.2 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Sont considérées "parties liées" les personnes morales dont les dirigeants et associés directs ou indirects sont communs avec ceux de BLEECKER. Il s'agit essentiellement de la société SINOUE IMMOBILIER, majoritairement contrôlée par Mme Muriel MARCILHACY-GIRAUD, Président du Directoire, et M. Philippe BUCHETON, Directeur Général et membre du Directoire, de la société AM DEVELOPPEMENT, majoritairement contrôlée par M. Philippe BUCHETON et de la société THALIE, majoritairement contrôlée par Mme Muriel MARCILHACY-GIRAUD :

- Le Groupe BLEECKER maintient le schéma d'externalisation de l'asset management et de la gestion locative de ses actifs immobiliers, confiés à la société SINOUE IMMOBILIER qui assure au profit de BLEECKER et de ses filiales, à des conditions normales de marché, des prestations d'asset management et de gestion locative. Les rémunérations facturées pendant l'exercice clos le 31 août 2012, s'élèvent à 5.877.330 € HT au titre de l'asset management et à 771.774 € HT au titre de la gestion locative. Les prestations de commercialisation, de financement, de maîtrise d'ouvrage déléguée intégrées dans le schéma d'externalisation ainsi que les prestations de domiciliation par Sinouhé Immobilier des sociétés du Groupe BLEECKER, se sont élevées au titre de l'exercice à 2.009.135 €.

- La SARL MOLIERE, propriétaire de l'ensemble immobilier sis 39 avenue George V à PARIS (75008), filiale à 100% de BLEECKER, a consenti aux sociétés suivantes :
 - SNC SINOUE IMMOBILIER, un bail commercial d'une superficie de 3.254 m² environ. Le loyer annuel actuel s'élève à 2.443.053,32 € HT.
 - SARL GRIKO, un bail commercial d'une superficie de 548 m, le loyer annuel actuel d'élève à 244.876,91 € HT.

- Depuis le 1^{er} octobre 2008, le siège social de BLEECKER et ses filiales est situé au 39 avenue George V à PARIS (75008). La SNC SINOUE IMMOBILIER a consenti des contrats de domiciliation au profit de BLEECKER et de ses filiales, moyennant une rémunération forfaitaire annuelle de 1.600 € HT par domiciliation. Le montant total facturé au titre de la période s'élève à 55.202 € HT.

- La SARL ROSTAND, propriétaire d'un ensemble immobilier sis 8 rue de Hanovre à PARIS (75002), filiale à 100% de BLEECKER, a consenti à la SNC SINOUE IMMOBILIER un bail commercial d'une superficie de 56 m² environ. Le loyer annuel actuel s'élève à 14.887€ HT.

- Les comptes courants des SARL THALIE et SAS AM DEVELOPPEMENT ouverts dans les livres de BLEECKER, ont été bloqués sur l'exercice dans les conditions suivantes :
 - montants bloqués:
 - SARL THALIE : 14 M€
 - SAS AM DEVELOPPEMENT : 10 M€
 - BLEECKER avait la faculté, à son initiative, de procéder à un remboursement anticipé total ou partiel de ces comptes courants si elle le juge utile,
 - rémunération : taux annuel EURIBOR 3 mois + 1,60.

Toute somme excédant les montants ci-dessus bloqués, versée au crédit des comptes courants des SARL THALIE et SAS AM DEVELOPPEMENT ouverts dans les livres de BLEECKER, sera rémunérée sur la base du taux maximal d'intérêts fiscalement déductibles pour les comptes d'associés.

Les intérêts versés sur l'exercice au titre des comptes courants bloqués et non bloqués des sociétés THALIE et AM DEVELOPPEMENT, s'élèvent respectivement à 607.671,51 € et 277.328,85 €.

7 ENGAGEMENTS DE BLEECKER

7.1 HYPOTHÈQUES

Les principaux engagements donnés par les filiales de BLEECKER sont des hypothèques en garantie des emprunts souscrits auprès des établissements de crédit.

Sociétés dont les biens immobiliers sont grevés d'une hypothèque	Prêts hypothécaires en cours	Tirages des prêts réalisés	Tirages à appeler	Capital restant dû sur les prêts hypothécaires au 31 08 2012
SARL ANATOLE FRANCE	11 060 000 €	11 060 000 €	0 €	9 259 250 €
SARL BARTOK	22 125 000 €	22 125 000 €	0 €	18 467 219 €
SARL BELLINI	2 842 000 €	2 842 000 €	0 €	2 546 000 €
SARL BORODINE	10 575 000 €	10 575 000 €	0 €	8 342 741 €
SCI CARRE BOSSUET	12 000 000 €	12 000 000 €	0 €	9 013 244 €
SCI CROIX DU SUD	6 940 000 €	6 940 000 €	0 €	6 940 000 €
SARL GIDE	10 150 000 €	10 150 000 €	0 €	10 066 000 €
SNC DES ETOILES	11 775 000 €	11 775 000 €	0 €	7 819 311 €
SARL MAHLER	10 600 000 €	10 600 000 €	0 €	10 600 000 €
SARL MALLARME	7 600 000 €	7 600 000 €	0 €	6 943 735 €
SARL MOLIERE	60 500 000 €	60 500 000 €	0 €	57 777 498 €
SARL MOUSSORGSKI	10 000 000 €	10 000 000 €	0 €	9 201 043 €
SCI NEFLIER	10 470 000 €	10 470 000 €	0 €	8 992 089 €
SCI PARC DU SEXTANT	4 300 000 €	4 251 489 €	0 €	4 036 490 €
SARL RACINE	5 000 000 €	5 000 000 €	0 €	4 492 000 €
SARL RAMEAU	5 500 000 €	5 500 000 €	0 €	3 667 363 €
SARL RAVEL	8 400 000 €	8 400 000 €	0 €	5 935 750 €
SARL ROSTAND	11 857 500 €	11 857 500 €	0 €	10 606 655 €
SARL VIVALDI	7 632 317 €	5 174 500 €	0 €	4 741 136 €
SARL WAGNER	22 588 684 €	15 314 400 €	0 €	14 031 819 €
	251 695 501 €	241 914 889 €	0 €	213 389 220 €

7.2 NANTISSEMENTS DE TITRES DE PARTICIPATION

BLEECKER et/ou ses filiales ont consenti des nantisements de titres de participation de leurs filiales au profit d'établissements de crédit dans le cadre de financements d'investissements immobiliers développés par ses filiales.

Il s'agit des titres de participation des sociétés consolidées suivantes :

Sociétés	Nombre de titres nantis	% du capital
SARL ANATOLE FRANCE	7.600 parts sociales	100%
SARL BALZAC	6.100 parts sociales	100%
SARL BARTOK	500 parts sociales	100%
SARL BORODINE	5.486.100 parts sociales	100%
SARL BOSSUET	6.100 parts sociales	100%
SARL GABRIELLI	6.100 parts sociales	100%
SARL GIDE	6.100 parts sociales	100%
SARL LULLI	6.100 parts sociales	100%
SARL MAHLER	3.500 parts sociales	100%
SARL MALLARME	6.100 parts sociales	100%
SARL MOLIERE	6.100 parts sociales	100%
SARL MOUSSORGSKI	6.100 parts sociales	100%
SARL ROSTAND	8.100 parts sociales	100%
SARL VERDI	6.100 parts sociales	100%
SARL VIVALDI	8.600 parts sociales	100%
SARL WAGNER	6.500 parts sociales	100%
SCI CARRE BOSSUET	180.100 parts sociales	100%
SCI DE LA CROIX DU SUD	65 parts sociales	65%
SNC DES ETOILES	51 parts sociales	51%
SCI PARC DU SEXTANT	715 parts sociales	65%

Des engagements de non cession de titres ont été pris sur les titres des SARL BELLINI, SARL RACINE et SARL RAMEAU et SCI NEFLIER.

7.3 CAUTIONS BANCAIRES DONNÉES

Cautions bancaires données par BLEECKER et ses filiales : Néant

7.4 CAUTIONS BANCAIRES REÇUES

Cautions bancaires reçues par BLEECKER et ses filiales :

Sociétés	Montant	Objet
SA BLEECKER	56 921 €	Cautions bancaires locataires
SARL BARTOK	264 849 €	Cautions bancaires locataires
SCI CARRE BOSSUET	645 510 €	Caution bancaire locataire
SCI DE LA CROIX DU SUD	143 647 €	Caution bancaire locataire
SARL MALLARME	77 659 €	Caution bancaire locataire
SARL RAVEL	43 990 €	Caution bancaire locataire
SARL ROSTAND	172 990 €	Cautions bancaires locataires

7.5 PROMESSE DE VENTE

Néant.

7.6 COVENANTS

La gestion du risque de liquidité s'effectue au moyen d'une constante surveillance de la durée des financements, de la permanence d'une ligne de crédit disponible et de la diversification des ressources. Elle est assurée à moyen et long terme dans le cadre de plans pluriannuels de financement et, à court terme, par le recours à une ligne de crédit confirmée. La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Dans le cadre de certains de ses financements, la Société est soumise aux *covenants* usuels suivants :

- le Loan to Value (LTV), soit le montant de la dette rapporté à la valeur des actifs ; 10 sociétés du Groupe BLEECKER sont concernées par ce *covenant*, le ratio à respecter se situant dans une fourchette de 70% à 81% au maximum selon les engagements contractuels ; les tests sont réalisés, selon les financements, tous les 2 ans, annuellement ou semestriellement ;
- l'Interest Coverage Ratio (ICR), correspondant au ratio de couverture des frais financiers par le résultat d'exploitation ; 6 sociétés du Groupe BLEECKER sont concernées par ce *covenant*, le ratio à respecter se situant dans une fourchette de 120% à 160% au minimum selon les engagements contractuels ; les tests sont réalisés, selon les financements, semestriellement ou trimestriellement ;
- le Debt Service Coverage Ratio (DSCR), représentant le cash flow généré pour servir la charge de sa dette ; 7 sociétés du Groupe BLEECKER sont concernées par ce *covenant*, le ratio à respecter se situant dans une fourchette de 110% à 120% au minimum selon les engagements contractuels ; les tests sont réalisés, selon les financements, annuellement ou trimestriellement.

L'ensemble de ces *covenants* était respecté au 31 août 2012, étant précisé que :

- s’agissant du ratio LTV, au cours du dernier test, le ratio le plus élevé constaté par 5 des sociétés concernées était de 66,71% (lors du dernier test en date du 30 avril 2012) alors que le ratio contractuel qu’elles étaient tenues de respecter était de 70% au maximum ;
- s’agissant du ratio ICR, au cours du dernier test, le ratio le moins élevé constaté par l’une des sociétés concernées était de 316,8% (lors du dernier test en date du 26 juillet 2012) alors que le ratio contractuel qu’elle était tenue de respecter était de 120% au minimum ;
- s’agissant du ratio DSCR, au cours du dernier test, le ratio le moins élevé constaté par 2 des sociétés concernées était de 120% (lors du dernier test en date du 16 août 2012), correspondant au ratio contractuel qu’elles étaient tenues de respecter au minimum.

8 BASE DE PRÉPARATION, D'ÉVALUATION, JUGEMENT ET UTILISATION D'ESTIMATIONS

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des valeurs mobilières de placement, des instruments financiers dérivés, et des instruments financiers détenus à des fins de transaction qui sont évalués à leur juste valeur.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de la direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges, notamment en ce qui concerne :

- la valorisation des immeubles de placement,
- la valeur de marché des instruments dérivés,
- les provisions,
- les charges locatives, taxes et assurances lorsque leur montant n'est pas définitivement connu à la clôture.

La direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique. Toutefois, en fonction de l'évolution de ces hypothèses, les résultats pourraient différer des estimations actuelles.

9 PRINCIPES GÉNÉRAUX DE CONSOLIDATION

9.1 RÉFÉRENTIEL

Les comptes consolidés de BLEECKER et de l'ensemble de ses filiales sont établis conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne et applicables au 31 août 2012. Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de BLEECKER et de l'ensemble des filiales au 31 août 2012, ainsi que les intérêts dans les entreprises associées ou les coentreprises.

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception notamment des immeubles de placement, des actifs disponibles à la vente, des instruments dérivés et des valeurs mobilières de placement, évalués à la juste valeur.

Les normes IAS 39 sur les instruments financiers « Comptabilisation et évaluation », IAS 40 « Immeubles de placement », et IFRS 5 « Actifs destinés à la vente » sont notamment appliquées.

9.2 PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Aucun reclassement d'éléments n'a été opéré dans la présentation des états financiers consolidés au 31 août 2012.

9.3 AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS DES NORMES IFRS APPLICABLES À COMPTER DES EXERCICES OUVERTS LE 1^{ER} JANVIER 2010

Les amendements et interprétations d'application obligatoire à compter des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2011, ont été pris en compte et sont sans incidence significative sur les comptes du Groupe BLEECKER au 31.08.2012.

9.4 MÉTHODES DE CONSOLIDATION

L'ensemble des filiales de BLEECKER entre dans le périmètre de consolidation et est consolidé par intégration globale en raison du contrôle exclusif direct ou indirect de BLEECKER.

9.4.1 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend 40 sociétés y compris 3 sociétés qui ont été dissoutes par confusion de patrimoine en août 2012.

Sauf mention expresse, les pourcentages des droits de vote sont identiques à la quote-part de capital détenue.

(*)IG : Intégration Globale

NOM	N° SIREN	Siège	% contrôle		Méthode de consolidation*		% Intérêts		
			31 08 2012	31 08 2011	31 08 2012	31 08 2011	31 08 2012	31 08 2011	
BLEECKER SA	572 920 650	Paris	Société consolidante						
ANATOLE FRANCE SARL	435 373 469	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
BALZAC SARL	435 371 547	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SNC LES ETOILES	440 603 678	Paris	51	51	IG	IG	51	51	
BARTOK SARL	444 344 246	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
BELLINI SARL	501 474 159	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
BORODINE SARL	502 729 551	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
BOSSUET SARL	440 187 086	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI CARRE BOSSUET	478 314 628	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
BRAHMS SARL	437 695 273	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI NEFLIER	451 340 301	Paris	50	50	IG	IG	50	50	
CARAFSA SARL	749 929 402	Paris	100	-	IG	-	100	-	
CORNEILLE SARL	435 372 412	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
DUMAS SARL	440 165 504	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI ARGONNE PARK	503 943 169	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
GABRIELLI SARL	534 937 594	Paris	100	-	IG	-	100	-	
GIDE SARL	435 372 875	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
LULLI SARL	437 952 096	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
MAHLER SARL	444 344 436	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
MALLARME SARL	440 193 795	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
MOLIERE SARL	435 372 826	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
MOUSSORGSKI SARL	440 259 380	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
MOZART SARL	440 259 521	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI PARC DU SEXTANT	491 500 229	Paris	65	65	IG	IG	65	65	
PROUST SARL	435 373 485	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI DE LA CROIX DU SUD	498 907 005	Paris	65	65	IG	IG	65	65	
RACINE SARL	435 373 519	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
RAMEAU SARL	437 951 767	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI DU RATEAU	504 235 342	Paris	50	50	IG	IG	50	50	
RAVEL SARL	437 936 727	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
ROSTAND SARL	440 182 913	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SAINT-SAENS SARL	501 492 474	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCARLATTI SARL	749 853 230	Paris	100	-	IG	-	100	-	
STRAUSS SARL	444 344 311	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
TCHAIKOVSKI SARL	440 252 351	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
SCI CHATEAUDUN	492 977 848	Paris	50	50	IG	IG	50	50	
VARESE SARL	444 351 415	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
VERDI SARL	440 233 799	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
VIVALDI SARL	437 968 316	Paris	100	100	IG	IG	100	100	
WAGNER SARL	444 344 105	Paris	100	100	IG	IG	100	100	

9.4.2 Retraitements de consolidation et éliminations

9.4.2.1 Retraitements d'homogénéisation des comptes sociaux

Les règles et méthodes appliquées par les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation font l'objet de retraitements pour les rendre homogènes avec celles du Groupe BLEECKER.

9.4.2.2 Opérations réciproques

Les opérations réciproques ainsi que les éventuels résultats de cessions résultant d'opérations entre les sociétés consolidées sont éliminés.

9.5 MÉTHODES COMPTABLES

9.5.1 Immobilisations incorporelles (IAS 38)

Les immobilisations incorporelles sont constituées de la marque BLEECKER valorisée à l'origine par un expert indépendant. Des tests de dépréciation sont réalisés en comparaison avec la valeur économique, ces tests sont déterminés selon les mêmes méthodes que celles retenues par l'expert indépendant.

9.5.2 Immeubles de placement (IAS 40)

Les immeubles de placement sont principalement des immeubles destinés à la location pour en retirer des loyers et non pour leur utilisation à des fins de production de biens ou de fourniture de services ou à des fins administratives.

Les contrats de biens acquis en crédit-bail s'analysent comme des contrats de location financement et sont inscrits à l'actif du bilan, et les emprunts correspondant sont repris au passif dans les dettes financières.

Corrélativement, les redevances sont annulées et la charge financière liée au financement ainsi que la juste valeur du bien sont constatées conformément aux méthodes comptables du Groupe BLEECKER.

En application de la norme IAS 40, le Groupe BLEECKER a opté pour la méthode de la juste valeur en tant que méthode permanente et valorise son patrimoine en exploitation en conséquence. La juste valeur des actifs en exploitation est déterminée sur la base d'expertises indépendantes donnant des évaluations hors droits d'enregistrement. L'évaluation des actifs du Groupe BLEECKER repose sur des rapports d'expertises effectuées au cours du deuxième semestre de l'exercice par un expert indépendant, Cushman & Wakefield Expertise (C&W Expertise) 11-13 Avenue de Friedland à PARIS (75008).

La juste valeur des immeubles de placement, établie par un expert indépendant, est définie en conformité avec la Charte de l'Expertise en Evaluation Immobilière et suivant les principes contenus dans le RICS Appraisal and Valuation Standards, publié par la Royal Institution of Chartered Surveyors (le Red Book) et les règles en vigueur en France telles que définies dans la Charte de l'Expertise en Evaluation Immobilière.

Le patrimoine du groupe BLEECKER se compose essentiellement de bureaux, d'entrepôts, locaux à usage mixte (bureaux, locaux d'activités, entrepôts). Pour chacun de ces biens immobiliers, le taux de rendement des revenus locatifs retenu par l'expert indépendant dépend de la surface des biens, de leur localisation géographique et de leur état.

- Les bureaux ont un taux de rendement compris entre 4,25 % et 8,75 %,
- les entrepôts ont un taux de rendement compris entre 7,50 % et 8,75 %,
- les biens à usage mixte ont un taux de rendement compris entre 4,25 % et 8,75 %.

L'expert indépendant, établit à titre indicatif une étude du marché immobilier se référant aux transactions intervenues sur la commune du bien et fait ressortir la valeur locative estimée en fonction de la superficie et de l'année de construction du ou des immeubles.

Les coûts des travaux à réaliser dans le cadre des justes valeurs retenues au 31 août 2012 sont appréhendés économiquement.

9.5.3 Actifs destinés à la vente (IFRS 5)

Conformément à la norme IFRS 5, lorsque le Groupe BLEECKER s'est engagé à céder un actif ou un groupe d'actifs, le Groupe BLEECKER le classe en tant qu'actif détenu en vue de la vente, en actif courant au bilan pour sa dernière juste valeur connue.

Les immeubles inscrits dans cette catégorie continuent à être évalués selon la méthode de la juste valeur de la manière suivante :

Immeubles mis en vente en bloc : valeur d'expertise en bloc hors droits, sous déduction des frais et commissions nécessaires à leur cession.

Immeubles sous promesse de vente : valeur de vente inscrite dans la promesse de vente sous déduction des frais et commissions nécessaires à leur cession, si celle-ci est inférieure à l'expertise.

Immeubles mis en vente par lots : valeur d'expertise en lots après prise en compte des divers coûts, délais et aléas qui seront supportés du fait de leur commercialisation.

Cette méthode n'a pas eu lieu à s'appliquer au titre de la période du 1^{er} septembre 2011 au 31 août 2012. Toutefois, elle s'est appliquée au titre de l'exercice clos le 31 août 2011.

9.5.4 Instruments financiers (IAS 39)

Le Groupe BLEECKER applique la norme IAS 39.

Les actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé et qui inclut les coûts d'acquisition liés. Après la comptabilisation initiale, les actifs et les passifs sont comptabilisés à la juste valeur.

Pour les actifs et passifs financiers tels que les actions cotées qui sont négociées activement sur les marchés financiers organisés, la juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché publiés à la date de clôture.

Pour les autres actifs et passifs financiers tels que les dérivés de gré à gré (caps), et qui sont traités sur des marchés actifs, la juste valeur fait l'objet d'une estimation établie selon des modèles communément admis et généralement effectuée par les établissements bancaires ayant servi d'intermédiaires.

Les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût historique déduction faite de toute perte de valeur éventuelle.

A ce titre, les emprunts sont évalués à leur coût historique amorti.

L'impact lié à la couverture de taux a été comptabilisé au compte de résultat en charges pour un montant de 425 K€ qui résulte pour partie de l'application technique de la valorisation des produits de couverture de taux au 31 août 2012.

Le portefeuille de contrats « CAP » dégage une perte globale de 425 K€ sur l'exercice clos le 31 août 2012, décomposée en :

. Impact lié à la juste valeur des instruments de couvertures :	425 K€
. Primes décaissées durant l'exercice :	0 K€
. Produits de couverture enregistrés :	0 K€

La juste valeur du contrat est déterminée par un prestataire extérieur utilisant le modèle de Black & Scholes, prenant comme hypothèse que le taux est déterministe.

Les différents facteurs utilisés dans ce modèle sont les suivants :

- la valeur du taux de référence,
- le temps restant avant échéance de l'option,
- le prix d'exercice (strike),
- le taux d'intérêt sans risque,
- la volatilité du taux de référence.

La volatilité utilisée pour la valorisation des caps est la volatilité implicite observée sur les marchés.

Le Groupe BLEECKER a mis en place une politique de couverture des risques de hausse des taux d'intérêts. Les instruments choisis n'exposent pas le groupe au risque de baisse des taux.

Actuellement, la projection d'une année d'intérêts financiers sur les crédits à taux variable, au taux Euribor 3 mois du 31 août 2012 (soit 0,278%), n'est pas compensée par les instruments en place.

L'analyse de sensibilité démontre que sur l'exercice à venir, une augmentation de l'Euribor 3 mois de 1% ferait varier les charges financières brutes de produits de couverture de +55,7% sur l'ensemble des dettes à taux variables. Dans un contexte de taux historiquement bas, la politique de couverture en place ne permet pas de générer un produit de couverture équivalent aux charges simulées.

A compter d'un EURIBOR à 5,778%, qui serait à l'origine d'une hausse des charges financières brutes de 306,2%, le dispositif de couverture commencerait à s'appliquer de façon significative.

9.5.5 Stocks

L'activité du Groupe BLEECKER est une activité de foncière et les projets développés ont une vocation patrimoniale. De ce fait il n'existe pas de stocks.

9.5.6 Créances clients et autres créances

Les créances clients et les autres créances sont évaluées à leur valeur nominale sous déduction des provisions tenant compte des possibilités effectives de recouvrement.

Les créances clients et comptes rattachés correspondent aux créances clients retraitées des prestations intra-groupes, et aux comptes courants débiteurs retraités des comptes courants de BLEECKER dans les sociétés du groupe.

Les autres créances à moins d'un an résultent des créances fiscales, sociales, sur cessions d'immobilisations et sur débiteurs divers.

9.5.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les valeurs mobilières de placement et les disponibilités évaluées à leur juste valeur au 31 août 2012.

9.5.8 Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés part Groupe s'élèvent à 98,04 M€ contre 72,883 M€ au titre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique, pour l'essentiel, par l'augmentation de la valorisation des actifs immobiliers (impact de la norme IAS 40).

Conformément à la norme IAS 32, les titres auto-détenus par le Groupe BLEECKER sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres, et ce quelle que soit la catégorie dans laquelle ils ont été affectés dans les comptes sociaux (titres immobilisés ou valeurs mobilières de placement). Le produit ou la perte sur la cession éventuelle des actions auto-détenues est imputé directement sur les capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins values n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

Lors de l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 août 2011, au cours de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 16 février 2012, aucune distribution de dividendes n'a été décidée.

9.5.9 Avantages au personnel

Au 31 août 2012, le Groupe BLEECKER n'emploie pas de salarié. Il n'existe pas d'avantages au personnel.

9.5.10 Provisions et passifs non financiers éventuels

Conformément à la norme IAS 37, une provision est constituée dès lors qu'une obligation à l'égard d'un tiers provoquera de manière certaine ou probable une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente. La provision est maintenue tant que l'échéance et le montant de la sortie de ressources ne sont pas fixés avec précision.

En général ces provisions ne sont pas liées au cycle normal d'exploitation de BLEECKER. Elles sont actualisées le cas échéant sur la base d'un taux avant impôt qui reflète les risques spécifiques du passif.

Les provisions non courantes incluent pour l'essentiel celles constituées dans le cadre de litiges opposant le Groupe BLEECKER à des tiers.

Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

9.5.11 Impôts

9.5.11.1 Régime S.I.I.C

A la suite de l'exercice de l'option pour le régime fiscal des SIIC, depuis le 1^{er} septembre 2007, le Groupe BLEECKER est soumis à une fiscalité spécifique liée au régime SIIC.

L'option au régime SIIC a entraîné l'exigibilité immédiate d'un impôt de sortie au taux réduit de 16,5% sur les plus-values latentes relatives aux immeubles et aux titres de sociétés de personnes non soumises à l'impôt sur les sociétés. Le montant de l'impôt de sortie calculé au 31 août 2007 était de 4 527 K€, payable en 4 annuités. Les 4 annuités de 1 132 K€ chacune ont été versées le 14 décembre 2007, le 15 décembre 2008, 15 décembre 2009 et le 15 décembre 2010.

Les résultats relevant du régime SIIC sont exonérés d'impôt sous certaines conditions de distribution. Toutefois, pour les sociétés nouvellement acquises, il est calculé au taux de 19% une charge d'impôt correspondant au montant de la taxe de sortie que ces sociétés devront acquitter au moment de leur option pour le régime SIIC, cette option rentrant dans la stratégie d'acquisition.

9.5.12 Gestion des risques financiers

9.5.12.1 Le risque de taux d'intérêt

Essentiellement emprunteur à taux variable, le Groupe BLEECKER est soumis au risque de hausse des taux d'intérêt dans le temps.

Afin de limiter ce risque, le Groupe BLEECKER a souscrit plusieurs instruments de couverture de type CAP.

9.5.12.2 Les risques de marché

La détention d'actifs immobiliers destinés à la location expose le Groupe BLEECKER au risque de fluctuation de la valeur des actifs immobiliers et des loyers.

Toutefois, cette exposition est atténuée car :

- les actifs sont essentiellement détenus dans une perspective de long terme et valorisés dans les comptes pour leur juste valeur.
- les loyers facturés sont issus d'engagements de location dont la durée et la dispersion sont susceptibles d'atténuer l'effet des fluctuations du marché locatif.

9.5.12.3 Le risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité s'effectue au moyen d'une constante surveillance de la durée des financements, de la permanence d'une ligne de crédit disponible et de la diversification des ressources. Elle est assurée à moyen et long terme dans le cadre de plans pluriannuels de financement et, à court terme, par le recours à une ligne de crédit confirmée.

9.5.12.4 Le risque de contrepartie

Bénéficiant d'un portefeuille de clients diversifié et de qualité, le Groupe BLEECKER n'est pas exposé à des risques significatifs. Dans le cadre de son développement, le Groupe BLEECKER veille à acquérir des actifs dont la situation locative est appréciée notamment sur des critères de sélection des locataires et des sûretés fournies par ces derniers. Lors des relocations, une analyse de la solidité financière est menée.

Les procédures de sélection des locataires et de recouvrement permettent de maintenir un taux de pertes sur créances très satisfaisant.

Les opérations financières, notamment de couverture du risque de taux, sont réalisées avec un panel large d'institutions financières de premier plan. Une mise en concurrence est réalisée pour toute opération financière significative, et le maintien d'une diversification satisfaisante des ressources et des intervenants est un critère de sélection.

9.5.13 Segment opérationnel (IFRS 8)

L'information sectorielle telle que communiquée ci-après est conforme aux dispositions de la norme IFRS 8. Cette présentation est faite à titre de comparaison pour l'exercice clos le 31.08.2011 et pour l'exercice clos le 31.08.2012.

Information sectorielle Bleecker au 31 août 2011
Par Zones Géographiques

- Compte de Résultat global consolidé au 31 Août 2011 -

<i>En K€</i>	Paris	Ile de France	Régions	Total
Chiffre d'affaires	10 061	12 830	3 280	26 171
%	38.4%	49.0%	12.5%	100.0%
Autres produits d'exploitation	1 155	1 544	88	2 787
Charges d'exploitation	6 510	7 946	1 327	15 783
Juste valeur des immeubles (IAS 40)	15 567	6 595	-2 327	19 834
Résultat opérationnel	20 272	13 022	-286	33 009
%	61.4%	39.5%	-0.9%	100.0%
Produits Financiers	527	242	64	833
Charges financières	4 275	3 961	1 194	9 429
Résultat Financier	-3 748	-3 719	-1 130	-8 596
%	43.6%	43.3%	13.1%	100.0%
Résultat courant	16 525	9 304	-1 416	24 413
%	67.7%	38.1%	-5.8%	100.0%
Résultat des cessions d'actifs	3 729	0	0	3 729
Résultat net consolidé	20 254	9 304	-1 416	28 142
%	72.0%	33.1%	-5.0%	100.0%

- Bilan global consolidé au 31 Août 2011 -

<i>En K€</i>	Paris	Ile de France	Régions	Total
ACTIF				
Actifs incorporels nets	1 421	1 275	304	3 000
Actifs corporels nets	175 470	157 510	31 080	364 060
Immobilisations financières nettes	3 662	6 125	1 883	11 671
Total Actif non courant	180 552	164 911	33 268	378 731
%	47.7%	43.5%	8.8%	100.0%
Créances d'exploitation	5 035	5 425	1 186	11 646
Créances diverses	8 819	2 050	970	11 839
Instruments financiers dérivés (IAS 39)	199	259	37	494
Trésorerie	1 147	1 476	429	3 053
Actifs destinés à la vente	0	0	6 512	6 512
Total Actif courant	15 200	9 210	9 135	33 544
%	45.3%	27.5%	27.2%	100.0%
TOTAL ACTIF	195 752	174 120	42 402	412 275
%	47.5%	42.2%	10.3%	100.0%
PASSIF				
Capitaux propres	53 740	21 333	8 998	84 071
Provisions	224	201	48	473
Dettes financières	121 514	117 052	36 326	274 893
Dettes d'exploitation	2 265	4 305	705	7 275
Dettes diverses	18 009	31 229	-3 675	45 563
TOTAL PASSIF	195 752	174 120	42 402	412 275
%	47.5%	42.2%	10.3%	100.0%

Information sectorielle Bleecker au 31 août 2012
Par Zones Géographiques

- Compte de Résultat global consolidé au 31 Août 2012 -

<i>En K€</i>	Paris	Ile de France	Régions	Total
Chiffre d'affaires	12 475	11 997	2 881	27 352
%	45.6%	43.9%	10.5%	100.0%
Autres produits d'exploitation	1 444	1 095	35	2 574
Charges d'exploitation	7 710	8 163	1 602	17 475
Juste valeur des immeubles (IAS 40)	20 297	1 103	111	21 511
Résultat opérationnel	26 506	6 032	1 425	33 963
%	78.0%	17.8%	4.2%	100.0%
Produits Financiers	251	136	43	430
Charges financières	4 999	3 715	1 013	9 727
Résultat Financier	-4 748	-3 579	-970	-9 297
%	51.1%	38.5%	10.4%	100.0%
Résultat courant	21 758	2 453	455	24 666
%	88.2%	9.9%	1.8%	100.0%
Résultat exceptionnel	0	0	58	58
Résultat net consolidé	21 758	2 453	513	24 724
%	88.0%	9.9%	2.1%	100.0%

- Bilan global consolidé au 31 août 2012 -

<i>En K€</i>	Paris	Ile de France	Régions	Total
ACTIF				
Actifs incorporels nets	1 710	1 072	218	3 000
Actifs corporels nets	253 900	159 150	32 360	445 410
Immobilisations financières nettes	4 720	2 274	1 233	8 227
Total Actif non courant	260 330	162 496	33 811	456 637
%	57.0%	35.6%	7.4%	100.0%
Créances d'exploitation	5 443	4 903	1 073	11 418
Créances diverses	1 249	1 377	1 119	3 746
Instruments financiers dérivés (IAS 39)	22	44	3	69
Trésorerie	1 921	2 220	704	4 845
Actifs destinés à la vente	0	0	0	0
Total Actif courant	8 634	8 545	2 899	20 078
%	43.0%	42.6%	14.4%	100.0%
TOTAL ACTIF	268 965	171 041	36 710	476 716
%	56.4%	35.9%	7.7%	100.0%
PASSIF				
Capitaux propres	70 378	21 717	8 875	100 970
Provisions	270	169	34	473
Dettes financières	184 784	109 116	30 822	324 722
Dettes d'exploitation	2 169	3 988	702	6 858
Dettes diverses	11 364	36 051	-3 723	43 692
TOTAL PASSIF	268 965	171 041	36 710	476 716
%	56.4%	35.9%	7.7%	100.0%

10 NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

10.1 BILAN CONSOLIDÉ

10.1.1 Actif

10.1.1.1 Immobilisations incorporelles

En K€	31 08 2011	Augmentations	Diminutions	31 08 2012
Actifs incorporels				
Marque Bleecker	3 000			3 000
Valeur nette	3 000			3 000

Les 3 000 K€ correspondent à la valorisation de la marque BLEECKER évaluée par Sorgem Évaluation, expert indépendant.

La marque BLEECKER et le logo y attaché, appartiennent à BLEECKER et ont fait l'objet d'un enregistrement à l'INPI ainsi qu'à l'OHMI. Leur usage est exclusivement réservé à la Société BLEECKER, ses filiales, et à la SNC SINOUE IMMOBILIER.

10.1.1.2 Immeubles de placement

En K€	31 08 2011	Augmentations	Diminutions	31 08 2012
Immeubles de placement	364 060	81 350		445 410
Actifs destinés à la vente	6 512		6 512	0
Valeur nette	370 572	81 350	6 512	445 410

Les immeubles de placement et les immobilisations en cours sont retenus à leur valeur d'expertise telle que définie par la norme IAS 40.

Au 31 août 2012, le Groupe BLEECKER détient 5 contrats de crédit bail, ces contrats sont à taux variable.

Au 31 août 2012, le Groupe BLEECKER ne dispose pas de droit sur des biens immobiliers dans le cadre de location simple.

Le Groupe BLEECKER n'occupe aucun immeuble et ne possède aucun actif destiné à la vente.

La juste valeur des immeubles de placement, établie par un expert indépendant, est définie à l'aide des méthodes suivantes :

- Capitalisation des revenus locatifs et / ou
- Méthode par comparaison

Synthèse du patrimoine BLEECKER au 31 août 2012 :

Société	Localisation	Surfaces (m ²)	Affectation	Loyer en base annuelle au 01/09/2012	Observations	
Anatole France	92 Malakoff	3 004	Bureaux	1 044 200 €	Loué	
Carré Bossuet	77 Lieusaint	5 307		1 116 273 €	Loué	
		261	Commerces	58 166 €	Loué	
Les Etoiles **	77 Serris	5 203	Bureaux	1 097 965 €	Loué	
Gabrielli	75 Paris XV	11 608		4 850 000 €	Loué	
Gide	75 Paris IX	1 732		765 661 €	Loué	
Néflier **	33 Pessac	5 740		821 737 €	Loué	
		4 015		221 000 € *	Vacant	
Moussorgski	75 Paris VIII	1 104		721 000 €	Loué	
Molière	75 Paris VIII	2 830		2 443 053 €	Loué	
		1 493		2 273 307 €	Loué	
Croix du Sud **	77 Lieusaint	3 736	Bureaux	803 804 €	Loué	
		230	Commerces	52 210 €	Loué à compter du 01/12/2012	
		628	Bureaux	121 040 € *	Vacant	
Bartok	45 Ormes Saran	39 029	Plateforme logistique	1 794 398 €	Loué	
Vivaldi	77 Bussy St Georges	13 804		896 244 €	Loué	
Wagner	77 Combs La Ville	40 486		1 943 000 €	Loué à compter du 01/01/2013	
Bleecker	77 Bussy St Georges	5 321		290 000 € *	Vacant	
	59 Hem	3 600	227 683 €	Loué		
Borodine	77 Bussy St Georges	14 151	Activité	1 100 000 €	Loué	
Parc du Sextant **	77 Lieusaint	6 003		446 379 €	Loué	
Lulli	93 Blanc Mesnil	7 132		407 092 €	Loué	
Rameau	93 Saint Ouen	4 942		640 300 € *	Vacant	
Ravel	92 Gennevilliers	8 833		1 107 075 €	Loué	
Bellini	92 Gennevilliers	2 684		329 764 €	Loué	
Racine	92 Gennevilliers	4 235		605 439 €	Loué	
Verdi	94 Vitry sur Seine	8 523		959 456 €	Loué	
Mahler	75 Paris VIII	1 344		Bureaux	656 215 €	Loué
		122		Commerces	68 122 €	Loué
		121	Habitation	30 660 €	Loué	
		190	Commerces	96 000 € *	Vacant	
		192	Bureaux	86 490 € *	Vacant	
		288	Habitation	91 350 € *	Vacant	
Mallarmé	75 Paris IX	1 143	Bureaux	496 043 €	Loué	
		246	Commerces	76 286 €	Loué	
Rostand	75 Paris II	626	Bureaux	320 108 €	Loué	
		510	Bureaux	266 000 € *	Vacant	
		660	Commerces	219 792 €	Loué	
		523	Habitation	154 047 €	Loué	
TOTAL (détention 100%)		211 597		29 697 356 €		

* Loyers prévisionnels

** Partenariats :

La SNC des Etoiles est détenue à 51% par la SARL Balzac, elle-même détenue à 100% par la SA Bleecker

La SCI Néfler est détenue à 50% par la SARL Brahms, elle-même détenue indirectement à 100% par la SA Bleecker

La SCI Croix du Sud est détenue à 65% par la SARL Proust, elle-même détenue à 100% par la SA Bleecker

La SCI Parc du Sextant est détenue à 65% par la SARL Mozart, elle-même détenue à 100% par la SA Bleecker

Variation des immeubles :

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Valeur comptable des immeubles à l'ouverture	364 060	400 810
Acquisitions	59 839	1 328
Dépenses ultérieures comptabilisées dans la valeur comptable		
Acquisitions dans le cadre de regroupement d'entreprises		
Reclassement des immeubles de placement en actifs détenus en vue de la vente et autres sorties		(6 512)
Profits ou pertes net résultant d'ajustement de la juste valeur	21 511	19 834
Écarts de change nets		
Transferts vers et depuis les catégories de stocks et biens immobiliers occupés par leur propriétaires		
Cession d'actifs		(51 400)
Valeur comptable des immeubles à la clôture	445 410	364 060

Au 31 août 2012, il n'y a pas eu de regroupement d'entreprise.

10.1.1.3Autres actifs courants

En K€	31 08 2011	Augmentations	Diminutions	31 08 2012
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Créances d'impôts différés				
Prêts	218		40	178
Prêts ICNE				
Dépôts et cautionnements	11 453	5 360	8 764	8 049
Valeur nette	11 671	5 360	8 804	8 227

10.1.1.4Clients et comptes rattachés

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Clients et comptes rattachés	10 642	11 469
Dépréciation	-1 203	-1 577
Valeur nette	9 439	9 892

10.1.1.5Avances et acomptes versés

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Avances et acomptes versés	272	217
Valeur nette	272	217

10.1.1.6Autres créances non courantes

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Créances fiscales & sociales	1 707	1 556
Créances sur cessions d'immobilisations	13	516
Charges constatées d'avance	944	1 019
Débiteurs divers	2 789	10 286
Valeur nette	5 453	13 377

10.1.1.7Instruments financiers dérivés

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Contrats CAP	69	494
Valeur nette	69	494

La détermination de la juste valeur des couvertures résulte d'une valorisation financière au 31 août 2012, avec un logiciel standard, intégrant les critères de marché.

La norme IAS 39 a pour incidence dans les comptes consolidés du Groupe BLEECKER au 31 août 2012 l'enregistrement d'une somme de 69 K€ au titre des couvertures des taux variables pour les emprunts et les contrats de crédit bail immobiliers.

10.1.1.8Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Valeurs mobilières de placement	3 476	396
Dépréciation des VMP		
Disponibilités	1 369	2 657
Valeur nette	4 845	3 053

10.1.2 Passif

10.1.2.1Capitaux propres

Au 31 août 2012 le capital social de BLEECKER s'élève à 22 503 206,70 €, divisé en 1 219 686 actions de 18,45 € de valeur nominale chacune.

BLEECKER détient toujours 95 000 de ses propres actions. Conformément à l'article L. 225-210 alinéa 3 du Code de commerce, la Société dispose de réserves autres que la réserve légale d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède. Le compte de réserves indisponibles doté à cet effet s'élève à ce jour à 5 235 773 €.

	31 08 2012	
	Nombre d'actions	Montant en €
Actions inscrites en diminution des capitaux propres	95 000	3 943 888
Auto-détention en %		7,79%

Les capitaux propres sont détaillés dans le tableau des variations des capitaux propres consolidés présenté avec les états financiers.

10.1.2.2 Passifs financiers courants et non courants

En K€	ENCOURS 31 08 2012	Remboursement < 1 an	ENCOURS 31 08 2013	Remboursement 1 à 5 ans	ENCOURS 31 08 2017	Remboursement au-delà de 5 ans
Dettes à taux fixe	4 306	-106	4 200	0	4 200	-4 200
Emprunts bancaires	4 200	0	4 200	0	4 200	-4 200
Crédit-bail	-					
Intérêts provisionnés	106	-106	0	0	0	0
Dettes à taux variable	310 400	-69 197	241 202	-149 276	91 926	-91 926
Emprunts à taux variable	208 862	-65 104	143 757	-101 066	42 692	-42 692
Crédit-bail	68 368	-3 520	64 849	-15 614	49 235	-49 235
Intérêts provisionnés	416	-416	0	0	0	0
Découvert bancaire	32 753	-157	32 596	-32 596	0	0
Total dette brute	314 706	-69 303	245 402	-149 276	96 126	-96 126

Note : La répartition des prêts se fait sur la base des amortissements annuels minimum obligatoires contractuels.

La Convention de Crédit bancaire mise en place le 17 juillet 2008 arrive à échéance le 17 juillet 2013. Bleecker a d'ores et déjà anticipé cette échéance et la prorogation de cette Convention de Crédit est en cours de négociation, sachant qu'elle bénéficie désormais à 5 filiales : BORODINE, BARTOK, ROSTAND, LES ETOILES, CARRE BOSSUET, la filiale SAINT-SAENS ayant vendu son actif et remboursé sa quote-part de prêt au cours de l'exercice précédent. La négociation en cours visera également à intégrer le refinancement de la SCI DE LA CROIX DU SUD dont le prêt arrive à échéance le 28 février 2013. Un refinancement auprès d'un établissement de crédit tiers pourrait également être envisagé.

10.1.2.3 Dépôts et cautionnements reçus

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Dépôts et cautionnements reçus	10 016	3 847
Valeur nette	10 016	3 847

Correspondent aux dépôts de garantie versés par les locataires dans le cadre des baux immobiliers consentis par le Groupe BLEECKER.

10.1.2.4 Provisions pour risques et charges

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Autres litiges	473	473
Valeur nette	473	473

10.1.2.5 Autres passifs courants

En K€	31 08 2012	31 08 2011
Dettes fiscales et sociales	4 005	4 920
Autres dettes*	34 374	37 469
Produits constatés d'avance	9 318	7 745
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 853	2 704
Total des dettes	50 550	52 838

* Dont 24 M€ de comptes courants bloqués

10.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

10.2.1 Lovers

Le chiffre d'affaires du Groupe BLEECKER au 31 août 2012 est de 27 352K€, dont 4,468 K€ de charges refacturées.

10.2.2 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles correspondent essentiellement :

- aux charges locatives qui incombent au propriétaire, charges liées aux travaux, frais de contentieux éventuels ainsi qu'aux frais liés à la gestion immobilière,
- aux charges locatives à récupérer auprès des locataires.

Toutes les charges y compris celles récupérables auprès des locataires sont comptabilisées en Charges. Les charges récupérées auprès des locataires sont comptabilisées en Produits.

10.2.3 Coût des emprunts ou des dettes portant intérêt

Conformément à la norme IAS 23, le traitement comptable de référence des frais financiers retenu est la comptabilisation en charges.

Le coût de l'endettement financier net regroupe les intérêts sur emprunts, les autres dettes financières, les revenus sur prêts ou créances rattachées à des participations, ainsi que l'impact lié aux instruments de couverture.

en K€	31 08 2012	31 08 2011
Produits financiers	430	833
Charges financières	9 727	9 429
<i>Intérêts sur emprunts et charges financières</i>	7 481	9 282
<i>Intérêts liés aux opérations de crédit-bail</i>	1 821	345
<i>Ajustement de valeur des instruments financiers</i>	425	(198)
Coût de l'endettement net	9 297	8 596

10.2.4 Autres produits et charges non courants

Les opérations non courantes ne sont pas significatives.

10.3 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

10.3.1 Cessions d'actifs

Il s'agit des produits de cessions des actifs cédés réduits de la trésorerie des filiales cédées.

10.3.2 Variation du périmètre

Au cours de l'exercice le Groupe BLEECKER a :

➤ constitué les sociétés suivantes :

- SARL CARAFA,
- SARL GABRIELLI,
- SARL SCARLATTI,

filiales à 100% de BLEECKER,

➤ procédé à la dissolution, par transmission universelle du patrimoine, des filiales sans activité suivantes :

- SARL SAINT-SAENS détenue à 100% par BLEECKER,
- SARL TCHAIKOVSKI, détenue à 100% au travers de la filiale DUMAS,
- SCI ARGONNE PARK, détenue à 100% au travers de la filiale DUMAS.

cf paragraphe 1.1.5. Titres de participation de l'Annexe aux comptes consolidés figurant à l'Annexe 2 du présent document.

10.3.3 Variation des autres actifs et passifs

La variation des autres actifs et passifs s'explique essentiellement par une diminution des autres créances à moins d'un an, pour 7 M€, en raison de la distribution de dividendes à l'associé hors Groupe de la SCI CHATEAUDUN de l'avance de trésorerie qui lui avait été accordée suite à la cession, réalisée le 17 mai 2011, de l'actif de cette société.

C - RAPPORT DE GESTION

BLEECKER est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance dont les actions sont admises aux négociations sur le marché Euronext Paris, Compartiment C, code ISIN FR0000062150 – code mnémonique BLEE.

Le Groupe BLEECKER est spécialisé dans l'immobilier d'entreprise qui se développe sur le marché des locaux d'activités, bureaux et plateformes logistiques.

1 EVÈNEMENTS MARQUANTS AU COURS DE L'EXERCICE

1.1 ACQUISITION D'UN IMMEUBLE

Le 16 décembre 2011, la Société GABRIELLI, filiale à 100% de BLEECKER, a signé un contrat de crédit bail immobilier pour un montant de 55,175 M€, portant sur un immeuble à usage principal de bureaux sis à PARIS (15^{ème}). Cet immeuble est intégralement loué.

1.2 LIVRAISON D'UN IMMEUBLE

La SCI NEFLIER, filiale à 50 % de BLEECKER, a procédé, le 17 novembre 2011, à la réception d'un bâtiment à usage de bureaux d'une surface d'environ 852 m² situé à PESSAC (33660). Cet immeuble avait fait l'objet d'un contrat de promotion immobilière signé en avril 2011. Cet immeuble est intégralement loué.

1.3 CESSION D'UN ACTIF IMMOBILIER

Au cours de l'exercice, la SARL CORNEILLE, filiale à 100% de BLEECKER a cédé son actif immobilier sis à PERIGUEUX (24) 24 et 26 cours Fénélon, moyennant le prix de 6,5 M€.

1.4 FINANCEMENTS BANCAIRES

Le 1^{er} septembre 2011, la ligne de crédit bancaire dont bénéficie BLEECKER a été reconduite pour une durée de 5 ans, pour un montant de 39 M€

Le 16 décembre 2011, la Société GABRIELLI, filiale à 100% de BLEECKER, a signé un contrat de crédit bail immobilier pour un montant de 55,175 M€, portant sur un immeuble à usage principal de bureaux sis à PARIS (15^{ème}).

Le 22 décembre 2011, un prêt d'une durée de 15 ans a été consenti à la SARL GIDE, pour un montant de 10.150.000 €, à l'effet de refinancer l'immeuble sis 9 Rue d'Athènes à PARIS (75009).

Le 23 mai 2012, le prêt consenti à la SCI DE LA CROIX DU SUD, détenue à hauteur de 65% par la SARL PROUST, elle-même détenue à 100% par BLEECKER, a été prorogé jusqu'au 28 février 2013 pour un montant de 6,940 M€.

Par ailleurs, dans le cadre de la cession de l'actif immobilier de la SARL CORNEILLE évoquée au paragraphe 1.3, le prêt bancaire qui finançait ce bien a été remboursé, pour un montant de 3,8 M€.

1.5 COMPTES COURANTS BLOQUÉS JUSQU'AU 31 AOÛT 2016 MAXIMUM

Les comptes courants des sociétés THALIE et AM DEVELOPPEMENT ont été maintenus, à hauteur respectivement de 14 M€ et 10 M€, dans le cadre du renouvellement de la ligne de crédit ci-avant évoquée. Ils pourront être remboursés en cas de cession d'actif, conformément aux conditions de la ligne de crédit.

1.6 OPÉRATIONS SUR LE CAPITAL SOCIAL DES SOCIÉTÉS DU GROUPE BLEECKER

Suite à la vente, le 17 mai 2011, de l'immeuble dont elle était propriétaire à PARIS (75009) 52-54, rue de Châteaudun et 65, rue Saint-Lazare, la SCI CHATEAUDUN a procédé, en date du 30 septembre 2011, à la réduction de son capital social qui a été ramené de 5.448.465 euros à 1.000 euros, par remboursement partiel de leurs apports aux associés, dont 2.723.732,50 euros à la SARL TCHAIKOVSKI.

1.7 CONSTITUTION DE SOCIÉTÉS

Les sociétés suivantes, filiales à 100% de BLEECKER, ont été constituées :

- la SARL GABRIELLI.
La SARL GABRIELLI a signé un contrat de crédit bail immobilier portant sur le financement d'un immeuble parisien à usage principal de bureaux sis à PARIS (15^{ème}) 123 Boulevard de Grenelle, dont le prix d'achat est de 52 M€. Cet immeuble est intégralement loué.
- la SARL CARAFA,
- la SARL SCARLATI,

Ces deux dernières sociétés, viseront à développer leur activité de foncière.

1.8 TRANSMISSIONS UNIVERSELLES DU PATRIMOINE

Le 25 août 2012, en application des dispositions de l'article 1844-5, alinéa 3 du Code Civil, il a été réalisé la dissolution sans liquidation, des sociétés :

SARL SAINT-SAENS,
SARL TCHAIKOVSKI,
SCI ARGONNE PARK.

1.9 PROCÉDURE DE VÉRIFICATION DE COMPTABILITÉ

La SARL MOLIERE fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité portant sur les exercices clos les 31.08.2009, 31.08.2010 et 31.08.2011.

2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE

2.1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 août 2012 ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur et sont sans changement de méthode par rapport l'exercice précédent.

2.2 ACTIVITÉ ET SITUATION DE LA SOCIÉTÉ

Au cours de l'exercice, BLEECKER a réalisé un chiffre d'affaires de 538.785 € contre 429.577 € au titre de l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation s'élèvent à 1.026.044 € contre 904.689 € au titre de l'exercice précédent et les charges d'exploitation s'élèvent à 4.595.859 € contre 4.716.609 € au titre de l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation est donc négatif pour (3.569.814) € contre (3.811.920) € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat financier est déficitaire pour (1.469.137) € contre, contre un résultat financier bénéficiaire de 288.575 € au titre de l'exercice précédent.

Au titre des deux derniers exercices, la société n'a pas réalisé de profit exceptionnel.

Le résultat net après impôt de la société est une perte (5.038.952) € contre une perte de (3.523.345) € au titre de l'exercice précédent.

2.2.1 Contrats de crédit bail immobilier bénéficiant à BLEECKER

Au 31 août 2012, BLEECKER est titulaire de 2 contrats de crédit bail portant sur :

- un immeuble à usage de locaux d'activités d'une surface de 5 321 m² sis à BUSSY ST GEORGES (77),
- un immeuble à usage de locaux d'activités d'une surface de 3 600 m² sis à HEM (59), qui est intégralement loué.

2.3 RÉGIME SIIC

A la suite de l'exercice de l'option le 1^{er} septembre 2007, pour le régime fiscal des Sociétés d'Investissements Immobiliers (SIIC) de l'article 208-C du Code Général des Impôts, BLEECKER et ses filiales se trouvent soumises à ce régime.

2.4 CHARGES NON DÉDUCTIBLES

Aucune dépense ou charge visée à l'article 39-4 du Code Général des Impôts n'a été engagée par la société au titre de l'exercice clos le 31 août 2012.

2.5 ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Au cours de l'exercice écoulé, BLEECKER n'a engagé aucune dépense en matière de recherche et de développement.

2.6 COMPOSITION DU CAPITAL

Le capital social de BLEECKER est fixé à vingt deux millions cinq cent trois mille deux cent six euros et soixante dix centimes (22 503 206,70 €). Il est divisé en un million deux cent dix neuf mille six cent quatre vingt six (1 219 686) actions d'une valeur nominale de dix-huit euros quarante-cinq centimes (18,45 €), entièrement libérées, toutes de même catégorie.

A ce jour

BLEECKER détient 95 000 de ses propres actions soit 7,79 % du capital.

Les membres du Directoire détiennent 427 526 actions BLEECKER, soit 35,05 % du capital et des droits de vote calculés en tenant compte des actions auto-détenues.

Les membres du Conseil de Surveillance détiennent 267 576 actions BLEECKER, soit 21,94 % du capital et des droits de vote calculés en tenant compte des actions auto-détenues.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2012 et à ce jour, aucun franchissement de seuil légal, en capital et droits de vote, n'a été porté à notre connaissance.

2.7 INFORMATION RELATIVE À L'AUTODÉTENTION

La SA BLEECKER détient 95 000 de ses propres actions soit 7,79 % du capital social.

2.8 ÉVOLUTION DU COURS DU TITRE BLEECKER

	du 01 09 2008 au 31 08 2009	du 01 09 2009 au 31 08 2010	du 01 09 2010 au 31 08 2011	du 01 09 2011 au 31 08 2012
Cours +haut	48,27 €	48,00 €	46,00 €	47,98 €
Cours +bas	33,30 €	37,21 €	36,00 €	21,00 €

857 titres ont été échangés au cours de l'exercice (Source : Euronext Paris SA).

2.9 COMPOSITION DU DIRECTOIRE, DU CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DU COMITÉ D'AUDIT

2.9.1 Directoire

Le Directoire est composé de 2 membres, qui ont été nommés le 8 novembre 2006 par le Conseil de surveillance, pour une durée de six ans et, renouvelés dans leur fonction pour une nouvelle durée de six ans par le Conseil de surveillance du 8 novembre 2012 :

- Mme Muriel MARCILHACY-GIRAUD, Président du Directoire.
- M. Philippe BUCHETON, Directeur Général et Membre du Directoire.

2.9.2 Conseil de surveillance

Le Conseil de surveillance est composé de 4 membres, à savoir :

- Mme Joëlle MOULAIRE, Président du Conseil de surveillance,
- Mme Sophie RIO-CHEVALIER, Vice-Président du Conseil de surveillance,
renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Mixte du 10 février 2011. Les mandats expireront à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui se tiendra en 2017.
- M. Jean-Louis FALCO, membre du Conseil de surveillance, renouvelé dans ses fonctions par l'Assemblée Générale Mixte du 24 février 2009. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui se tiendra en 2015.
- RGI INVESTISSEMENTS SA, membre du Conseil de surveillance, nommée dans ses fonctions par l'Assemblée Générale Mixte du 24 août 2011. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui se tiendra en 2017.

2.9.3 Comité d'audit

Le Comité d'audit est composé de tous les membres du Conseil de surveillance, à savoir :

- Mme Joëlle MOULAIRE, Président du Comité d'audit,
- Mme Sophie RIO-CHEVALIER,
- Monsieur Jean-Louis FALCO,
- RGI INVESTISSEMENTS SA

2.10 RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Aucune rémunération n'a été perçue au titre de l'exercice clos le 31 août 2012 par les dirigeants ou les mandataires du Groupe BLEECKER.

L'Assemblée Générale Mixte du 16 février 2012 n'a pas alloué de jetons de présence au Conseil de surveillance pour l'exercice clos le 31 août 2012.

2.11 OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX, LES MANDATAIRES SOCIAUX OU PAR LES PERSONNES AUXQUELLES ILS SONT LIÉS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 AOÛT 2012

Au titre de l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier, concernant les opérations réalisées sur les titres de la Société par une personne mentionnée aux a) et b) dudit article, aucune déclaration n'a été faite au cours de l'exercice clos le 31 août 2012.

Mme Muriel MARCILHACY-GIRAUD, Présidente du Directoire et M. Philippe BUCHETON, Directeur Général et membre du Directoire, ont conclu le 28 juin 2007, un pacte d'actionnaires qui a fait l'objet de la Décision et Information n° 207C1362 de l'Autorité des marchés financiers en date du 9 juillet 2007.

Au 31 août 2012 la répartition des actions détenues par le concert est la suivante :

	Actions et droits de vote	% capital et droits de vote (*)
Muriel Marcilhacy-Giraud	211 600	17,35
Thalie	1 662	0,14
Sous-total Muriel Marcilhacy-Giraud	213 262	17,49
Philippe Bucheton	211 400	17,33
AM Développement	2 864	0,23
Sous-total Philippe Bucheton	214 264	17,56
Total de concert	427 526	35,05

(*) Est pris en compte l'ensemble des actions auxquelles sont attachés les droits de vote, y compris les actions auto-détenues.

Au titre de l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier, concernant les opérations réalisées sur les titres de la Société par une personne mentionnée aux a) et c) dudit article, aucune déclaration n'a été faite au cours de l'exercice clos le 31 août 2012.

2.12 PLAN D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS, PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES, PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

2.12.1 Plan d'options de souscription ou d'achat d'actions

Nous vous rappelons que l'Assemblée Générale Mixte du 10 février 2011 a autorisé le Directoire à consentir en une ou plusieurs fois aux salariés ou mandataires sociaux de la Société, ou à certains d'entre eux, et/ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce des options d'une durée de 10 années donnant droit à la souscription d'actions nouvelles ou à l'achat d'actions existantes de la Société provenant de rachats effectués dans les conditions prévues par les statuts et par la loi.

Le nombre total des options de souscription et les options d'achat consenties ne pourront donner droit à un nombre total d'actions excédant dix pour cent (10 %) du capital social de la Société (sous réserve de l'ajustement du nombre d'actions pouvant être obtenues par l'exercice des options consenties, en application de l'article L. 225-181 alinéa 2 du Code de Commerce).

Les options de souscription et/ou d'achat d'actions devront être consenties avant l'expiration d'une période de 38 mois à compter du 10 février 2011.

Aucune option n'a été consentie au cours de l'exercice clos le 31 août 2012 ni à ce jour.

2.12.2 PLAN D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

Nous vous rappelons également, que l'Assemblée Générale Mixte du 10 février 2011 a autorisé le Directoire à attribuer, en une ou plusieurs fois, des actions gratuites existantes ou à émettre de la Société provenant d'achats effectués par elle, au profit des membres du personnel salarié ou des mandataires sociaux de la société, ou à certains d'entre eux, et/ou des sociétés et des groupements qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L.225-197-2 du Code de commerce. Le nombre total d'actions attribuées gratuitement ne pourra dépasser 10 % du capital social à la date de la décision de leur attribution par le Directoire.

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires ne sera définitive :

(i) qu'au terme d'une période d'acquisition d'une durée minimale de deux ans les bénéficiaires devant alors conserver lesdites actions pendant une durée minimale de deux ans à compter de leur attribution définitive ; ou

(ii) qu'au terme d'une période d'acquisition minimale de quatre ans, et dans ce cas sans période de conservation minimale ;

Étant entendu que le Directoire aura la faculté de choisir entre ces deux possibilités et de les utiliser alternativement ou concurremment, et pourra dans le premier cas, allonger la période d'acquisition et de conservation, et dans le second cas, allonger la période d'acquisition et/ou fixer une période de conservation ;

Cette délégation est valable pour une durée de 38 mois à compter du 10 février 2011.

Aucune action gratuite n'a été attribuée au cours de l'exercice clos le 31 août 2012 ni à ce jour.

2.12.3 PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Mixte du 10 février 2011 a autorisé le Directoire à acheter ou faire acheter des actions de la Société dans la limite d'un nombre d'actions représentant 10 % du capital social à la date de réalisation de ces achats conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, étant toutefois précisé que le nombre maximal d'actions détenues après ces achats ne pourra excéder 10 % du capital.

Le montant maximum des acquisitions ne pourra dépasser NEUF MILLIONS SEPT CENT CINQUANTE SEPT MILLE CINQ CENTS (9.757.500) euros. Toutefois, il est précisé qu'en cas d'opération sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions, division ou regroupement des actions, le prix indiqué ci-dessus pourra être ajusté en conséquence.

La Société pourra utiliser cette autorisation en vue des affectations suivantes, dans le respect des textes susvisés et des pratiques de marché admises par l'Autorité des Marchés Financiers :

- annulation en vertu d'une autorisation d'annulation conférée au Directoire par l'assemblée générale extraordinaire,
- animation du marché du titre dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement indépendant conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers,
- attribution d'actions au profit de salariés et mandataires sociaux de la Société et/ou des sociétés qui lui sont liées ou lui seront liées dans les conditions définies par les dispositions légales applicables, au titre de l'exercice d'options d'achat, de l'attribution d'actions gratuites ou de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise,
- remise ou échange d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des titres de créance donnant droit, de quelque manière, à l'attribution d'actions de la Société,
- conservation ou remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe,
- tout autre pratique qui viendrait à être admise ou reconnue par la loi ou par l'Autorité des

marchés financiers ou tout autre objectif qui serait conforme à la réglementation en vigueur.

Nonobstant ce qui est indiqué ci-dessus, le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de croissance externe ne peut excéder 5 % de son capital.

Cette autorisation a été donnée pour une durée de 18 mois à compter du 10 février 2011.

Aucune opération d'achat, vente ou transfert d'actions de la Société n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 août 2012.

3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BLEECKER

3.1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés présentés au 31 août 2012 sont établis suivant les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standard).

3.2 ACTIVITÉ ET SITUATION DU GROUPE BLEECKER

Libellé	01/09/2011 au 31/08/2012 en K€	01/09/2010 au 31/08/2011 en K€
Produits opérationnels	29 927	28 958
Résultat opérationnel	33 963	33 009
Produits financiers	430	833
Résultat financier	(9 297)	(8 596)
Résultat des cessions d'actifs	58	3 729
Résultat net	24 724	28 142
Part du Groupe	25 156	25 668

Le total du bilan consolidé s'élève à 476 716 K€ contre 412 275 K€ au titre de l'exercice précédent.

Les capitaux propres consolidés part Groupe s'élèvent à 98 039 K€ contre 72 883 K€ au titre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique, pour l'essentiel, par l'augmentation de la valorisation des actifs immobiliers.

3.3 ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 AOÛT 2012

Le 17 septembre 2012 la SARL MAHLER a reçu un avis de vérification de comptabilité portant sur les exercices clos les 31.08.2009, 31.08.2010 et 31.08.2011. Ce contrôle s'est conclu le 11 octobre 2012, sans rectification.

Le 3 octobre 2012, la SARL CARAFA a signé une promesse de contrat de promotion immobilière relatif à la construction d'un bâtiment à usage de bureaux d'une SHON d'environ 24.620 m². Cette construction sera réalisée à VITRY SUR SEINE (94400) 123 Quai Jules Guesde. La promesse a été signée moyennant le versement d'un dépôt de garantie de 5 M€. Les locaux objet de cette promesse font l'objet d'un bail commercial en l'état futur d'achèvement.

3.4 ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Il n'a pas été engagé de dépense en matière de recherche et de développement.

3.5 DESCRIPTION DES RISQUES ET INCERTITUDES

Une description des risques financiers figure au paragraphe 9.5.12. « Gestion des risques Financiers » de l'annexe aux comptes consolidés figurant dans le présent Rapport financier annuel au 31 août 2012.

En dehors de ces risques et des risques liés à une dégradation de la situation économique des locataires, il n'existe pas de risques ou d'incertitudes au 31 août 2012.

3.6 INFORMATIONS SUR L'UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Essentiellement emprunteur à taux variable, le Groupe BLEECKER a limité le risque d'évolution à la hausse des taux d'intérêt par une politique de gestion de ce risque à l'aide d'instruments dérivés (caps).

3.7 INFORMATION ENVIRONNEMENTALE

L'activité du Groupe BLEECKER est soumise aux lois et règlements relatifs à l'environnement et à la santé publique, qui concernent notamment la présence d'amiante, de plomb, de termites, le risque de prolifération de légionelles, le régime des installations classées pour la protection de l'environnement et la pollution des sols.

Le patrimoine du Groupe BLEECKER comporte des locaux à usage d'entrepôts logistiques, activité qui peut présenter un risque environnemental et relever à ce titre de la réglementation sur les installations classées pour la protection de l'environnement.

Tous les actifs immobiliers détenus par le Groupe BLEECKER ont, lors de leur acquisition, fait l'objet de l'ensemble des diagnostics requis par la réglementation applicable.

3.8 INFORMATION SOCIALE

Au 31 août 2012, le Groupe BLEECKER n'employait aucun salarié.

3.9 PARTIES LIÉES

Voir paragraphe 6 de l'annexe aux comptes consolidés.

4 EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Dans un contexte incertain doublé d'une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques, BLEECKER poursuit son recentrage sur les projets d'investissements en immeubles de bureaux parisiens restructurés. Toutefois, les actifs sécurisés et de très bonne qualité sont très recherchés.

Concernant son portefeuille, BLEECKER s'attache au travers d'un asset management actif à (i) la revalorisation de ses propres actifs tels que les immeubles parisiens du 8 rue de Hanovre ou du 10 rue Lafayette par la réalisation de programmes de travaux de repositionnement et (ii) apporte un soin particulier à la relation avec ses locataires et à l'anticipation des besoins de ces derniers dans l'esprit de pérenniser la situation locative de ses actifs.

BLEECKER reste également susceptible de réaliser des arbitrages d'actifs matures ou non stratégiques, afin d'investir dans de nouveaux projets offrant une rentabilité attractive et disposant d'un potentiel de revalorisation à moyen ou long terme.

D - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 AOÛT 2012

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

BLEECKER

Exercice clos le 31 août 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2012 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **BLEECKER**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

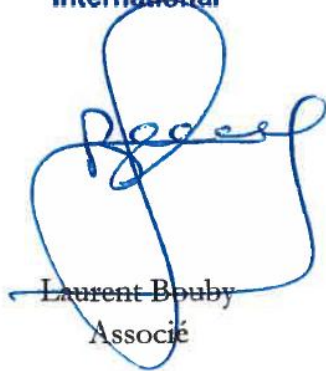
Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 10 décembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Laurent Bouby
Associé

Farec



Jean-Pierre Bertin
Associé

E - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES **SUR LES COMPTES CONSOLIDES** **AU 31 AOÛT 2012**

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les
comptes consolidés

BLEECKER

Exercice clos le 31 août 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2012 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société **BLEECKER**, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- la note 9.5.2 « Immeubles de placement (IAS 40) » des états financiers expose les principes retenus par la société pour comptabiliser et valoriser les immeubles de placement, à savoir l'application de la juste valeur et le recours à un expert indépendant dans le cadre de la détermination de cette juste valeur. Nos travaux ont consisté à examiner la méthodologie d'évaluation mise en œuvre par l'expert, à vérifier que la détermination de la juste valeur des immeubles est effectuée sur la base de ces expertises et à nous assurer que la note aux états financiers donne une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 10 décembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Laurent Bouby
Associé

Farec



Jean-Pierre Bertin
Associé

F - TABLEAU RELATIF A LA PUBLICITE DES HONORAIRES DES CONTRÔLEURS LEGAUX DES COMPTES ET DES MEMBRES DE LEURS RESEAUX

(Article 222-8 du règlement général de l'AMF)

	GRANT THORNTON				FAREC			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	31/08/2012	31/08/2011	31/08/2012	31/08/2011	31/08/2012	31/08/2011	31/08/2012	31/08/2011
Audit								
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
<input type="checkbox"/> Émetteur	100 500	97 750	92,12 %	92,43 %	100 500	97 750	100 %	100 %
<input type="checkbox"/> Filiales intégrées globalement	8 600	8 000	7,88 %	7,57 %				
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
<input type="checkbox"/> Émetteur								
<input type="checkbox"/> Filiales intégrées globalement								
Sous-total	109 100	105 750	100 %	100 %	100 500	97 750	100 %	100 %
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social								
<input type="checkbox"/> Autres (à préciser si >10% des honoraires d'audit)								
Sous-total								
TOTAL	109 100	105 750	100%	100%	100 500	97 750	100 %	100 %