

ALLIANZ PIERRE VALOR (ex AGF PIERRE VALOR)

Société Civile de Placement Immobilier

Au capital de 44.512.500 €

Siège social : 25, rue Louis le Grand -75002 Paris

491 607 933 RCS PARIS

ACTUALISATION DE LA NOTE D'INFORMATION
AYANT REÇU DE L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS
LE VISA SCPI N° 08-13 DU 21/08/2008.

<p>La note d'information est modifiée ainsi qu'il suit :</p> <p>Page de garde et page 10 – CHAPITRE V : Modification de la dénomination sociale de la SCPI</p> <p>La dénomination de la SCPI devient ALLIANZ PIERRE VALOR.</p> <p>Lors de l'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2009, les Associés ont décidé de modifier la dénomination sociale de la SCPI : à compter du 14 septembre 2009, la SCPI sera dénommée « ALLIANZ PIERRE VALOR » au lieu de « AGF PIERRE VALOR ».</p> <p>Dès lors, dans l'ensemble de la note d'information, il faudra lire « ALLIANZ PIERRE VALOR » là où figure le nom « AGF PIERRE VALOR ».</p>	<p>Page 3 – INTRODUCTION</p> <p>A- Renseignements sur les fondateurs</p> <p>Le groupe ALLIANZ développe et gère, au travers de sa filiale agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), IMMOVALOR GESTION, une gamme de SCPI représentant une valeur d'actifs d'environ 700 millions d'euros au 30 juin 2009 dont :</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3 SCPI d'immobilier d'entreprise (AGF PIERRE, DISTRIPIERRE et ALLIANZ PIERRE VALOR), - 10 SCPI de logements à consonance fiscale (Malraux, Périssol, Besson, Robien et Scellier). <p>B- Politique d'investissement de la SCPI - Patrimoine immobilier</p> <p>Au 31 décembre 2008, le patrimoine immobilier était constitué de huit immeubles pour un investissement global de 51 499 971 € hors frais dont vous trouverez le détail ci-après.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

SITUATION DE L'IMMEUBLE	DATE D'ACQUISITION	NATURE DE L'INVESTISSEMENT	SURFACES EN M2 UTILES	PRIX DE REVIENT HT-HF EN €	TRAVAUX D'AMENAGEMENT EN €	VALEUR COMPTABLE EN €	FRAIS D'ACQUISITION EN €	VALEUR D'EXPERTISE 2007 EN €	VALEUR D'EXPERTISE 2008 EN €
4-8 av. du Maréchal Juin 92190 MEUDON	09/02/2007	Bureaux	3 729	7 644 000		7 644 000	466 858	7 750 000	7 250 000
1 rue des promenades 59110 LA MADELEINE	02/07/2007	Bureaux	3 227	4 650 000		4 650 000	289 932	4 680 000	4 300 000
rue Descartes 62000 CALAIS	20/12/2007	Bureaux	1 553	3 070 000		3 070 000	56 943		2 920 000
64-66 rue Escudier 92100 BOULOGNE	18/12/2007	Bureaux	1 809	8 616 000	8 000	8 624 000	523 077		8 100 000
15 rue des sablons 75116 PARIS	11/03/2008	Bureaux	637	4 100 000		4 100 000	249 493		3 950 000
2 av. Georges Clémenceau 92400 COURBEVOIE	06/05/2008	Bureaux	1 972	6 589 971		6 589 971	509 182		6 620 000
49 rue de Billancourt 92100 BOULOGNE	30/09/2008	Bureaux	1 634	6 450 000	170 705	6 620 705	534 318		6 500 000
6-8 av. de la Cristallerie 92310 SEVRES	30/09/2008	Bureaux	3 495	10 380 000		10 380 000	633 221		10 350 000
TOTAL GENERAL			18 056	51 499 971	178 705	51 678 675	3 263 024	12 430 000	49 990 000

<p>C- capital social – date de souscription</p> <p>A effet du 1^{er} janvier 2009, l'un des fondateurs de la SCPI, la BANQUE AGF, a pris la dénomination sociale d'ALLIANZ BANQUE.</p> <p>Pages 4 et 5 - CHAPITRE I - CONDITIONS GENERALES DE SOUSCRIPTION DES PARTS</p> <p>C- Modalités de calcul du prix de souscription (page 4)</p> <p>2^{ème} alinéa : Les valeurs établies au 31 décembre 2008, approuvées par l'Assemblée Générale des associés du 4 juin 2009, s'élèvent à :</p> <p>Valeur de réalisation par part : 1 285,74 € Valeur de reconstitution par part : 1 512,45 €.</p> <p>Dernier alinéa : L'écart entre le prix de souscription (1 500 €) et la valeur de reconstitution établie au 31 décembre 2008 ressort à -0,83 %.</p> <p>E- Lieux de souscription et de versement (page 4)</p> <p>Les souscriptions et versements seront reçus au siège social de la société de gestion, à PARIS (2^{ème} arrondissement) 25 rue Louis Le Grand, ainsi qu'aux sièges, succursales et agences en France des établissements des sociétés ALLIANZ BANQUE et W FINANCE, et plus généralement du groupe ALLIANZ.</p> <p>F- Détail de la deuxième augmentation de capital</p> <p>4 - Période d'augmentation de capital (page 5)</p> <p>La période d'augmentation de capital a été prorogée jusqu'au 31 décembre 2009, sauf clôture anticipée décidée par la société de gestion dans la limite des pouvoirs qui lui sont conférés par la loi et par les statuts.</p> <p>Pages 10 et 11 CHAPITRE V - ADMINISTRATION – CONTROLE – INFORMATION DE LA SOCIETE</p> <p>A- La société – Dénomination, forme, objet social, durée</p> <p>Dénomination sociale : ALLIANZ PIERRE VALOR, à compter du 14 septembre 2009.</p>	<p>B- Administration - Société de gestion nommée</p> <p>Alinéa 12 : Montant et répartition du capital social (page 10)</p> <p>ALLIANZ BANQUE a cédé sa participation dans le capital d'IMMOVALOR GESTION à la FINANCIERE AGF en début d'exercice 2009. La société FINANCIERE AGF a été absorbée le 28 juin 2009 par la société AGF SA, devenue principal actionnaire d'IMMOVALOR GESTION.</p> <p>Alinéa 13 : Administration (page 10)</p> <p>Monsieur Michel CONSTANT est remplacé par Monsieur Jérôme GUIRAUD, Directeur Général Adjoint d'IMMOVALOR GESTION.</p> <p>Alinéa 14 : Administrateurs (page 10)</p> <p>Monsieur Bertrand LETAMENDIA a été remplacé par Monsieur Olivier PIANI (ratification de la cooptation par l'assemblée générale ordinaire du 15/05/2009).</p> <p>BANQUE AGF est devenue ALLIANZ BANQUE.</p> <p>C- conseil de surveillance de la SCPI (page 10)</p> <p>Lors de l'Assemblée générale Mixte du 4 juin 2009, deux nouveaux membres du Conseil de Surveillance ont été élus : Madame Catherine CIBOIT et Monsieur Marc MESSIER.</p> <p>F- Information (page 11)</p> <p>Personne responsable de l'information :</p> <p>Monsieur Jérôme GUIRAUD Directeur Général Adjoint d'IMMOVALOR GESTION ☎ 01.55.27.17.00</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

SCPI AGF PIERRE VALOR

NOTE D'INFORMATION

PRÉAMBULE

La vocation naturelle d'AGF Pierre Valor est de se transformer en Organisme de Placement Collectif Immobilier (OPCI), et plus spécifiquement en Fond de Placement Immobilier (FPI). Cette transformation dépendra d'un vote favorable de l'Assemblée Générale Extraordinaire des associés. Les SCPI disposent d'un délai de 5 ans à compter du 16 mai 2007, soit après la publication la veille au Journal Officiel de l'arrêté du 18/04/07 portant homologation du Règlement général de l'AMF pour tenir l'assemblée générale extraordinaire appelée à se prononcer sur leur transformation éventuelle en OPCI. Dans l'hypothèse où les associés de la SCPI opteraient pour la transformation, cette opération se réaliserait sans frais directs ou indirects pour les porteurs de parts.

Rappel des principaux textes concernant les OPCI :

- Ordonnance du 13 octobre 2005 : cadre juridique et possibilité de transformation des SCPI en OPCI.
- Loi des finances rectificative pour 2005 : dispositif fiscal.
- Loi du 30 décembre 2005 : création définitive des OPCI.
- Règlement général de l'AMF du 18 avril 2007 : réglementation portant notamment sur la gestion des OPCI et la transformation des SCPI en OPCI.

Principales caractéristiques d'un FPI :

- Fond ouvert non coté.
- Détention minimum de 10% d'actifs liquides destinés à améliorer la liquidité des fonds en cas de retrait d'un investisseur.
- Deux évaluateurs immobiliers
- Fixation d'une valeur liquidative de la part périodiquement.
- Fiscalité foncière.
- Distribution de 85% minimum des revenus et des plus-values.

Les souscripteurs peuvent s'informer sur les OPCI sur les sites Internet de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), de l'Association Française des Sociétés de Placement Immobilier (ASPIM) ou d'Immovalor Gestion.

SOMMAIRE

INTRODUCTION

- A – RENSEIGNEMENTS SUR LES FONDATEURS
- B – POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE LA SCPI
- C – CAPITAL SOCIAL – DATE DE SOUSCRIPTION PAR LES FONDATEURS
- D – RESPONSABILITE DES ASSOCIES

CHAPITRE I CONDITIONS GENERALES DE SOUSCRIPTION DES PARTS

- A – MODALITE DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT
 - 1. COMPOSITION DU DOSSIER DE SOUSCRIPTION
 - 2. MODALITES ET DELAI DE VERSEMENT DU MONTANT DES SOUSCRIPTIONS
- B – PARTS SOCIALES
 - 1. VALEUR NOMINALE
 - 2. FORME DES PARTS
- C – MODALITES DE CALCUL DU PRIX DE SOUSCRIPTION
- D – NOMBRE MINIMUM DE PARTS A SOUSCRIRE – CLAUSE D'AGREMENT
 - 1. MINIMUM DE SOUSCRIPTION
 - 2. CLAUSE D'AGREMENT
- E – LIEU DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT
- F – DETAIL DE LA DEUXIEME AUGMENTATION DE CAPITAL OUVERTE AU PUBLIC
 - 1. MONTANT DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL
 - 2. PRIX DE SOUSCRIPTION D'UNE PART
 - 3. JOUISSANCE DES PARTS
 - 4. PERIODE D'AUGMENTATION DE CAPITAL
 - 5. MONTANT DE SOUSCRIPTION A RECUEILLIR

CHAPITRE II MODALITES DE SORTIE

- A – DISPOSITIONS GENERALES AUX CESSIONS
 - 1. REGISTRE DES TRANSFERTS PIECES A ENVOYER A LA SOCIETE DE GESTION
 - 2. CESSION DE GRE A GRE
 - 3. CLAUSE D'AGREMENT
 - 4. EFFET DE LA CESSION – ENTREE EN JOUISSANCE
 - 5. FRAIS – DROITS D'ENREGISTREMENT REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION

B – REGISTRE DES ORDRES

- 1. REGISTRE DES ORDRES D'ACHAT ET DE VENTE MODALITES PRATIQUES
- 2. COUVERTURE DES ORDRES – DELAI DE VERSEMENT DES FONDS
- 3. EXECUTION
- 4. BLOCAGE DU MARCHE DES PARTS

CHAPITRE III FRAIS – REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION

- A – LORS DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL
- B – GESTION DU PATRIMOINE
- C – CESSION DES PARTS SOCIALES

CHAPITRE IV FONCTIONNEMENT DE LA SOCIETE

- A – REGIME DES ASSEMBLEES
- B – DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT LA REPARTITION DES BENEFICES ET LES PROVISIONS POUR GROS TRAVAUX
 - 1. REPARTITION DES BENEFICES – ACOMPTES TRIMESTRIELS
 - 2. PROVISION POUR GROS TRAVAUX
- C – DISPOSITIONS DESTINEES A PROTEGER LES DROITS DES ASSOCIES
 - 1. LES CONVENTIONS PARTICULIERES
 - 2. DEMARCHAGE ET PUBLICITE
- D – REGIME FISCAL
 - 1. REVENUS
 - 2. PLUS-VALUE DE CESSION
 - 3. PRELEVEMENTS DIVERS
- E – MODALITES D'INFORMATION
 - 1. LE RAPPORT ANNUEL
 - 2. LES BULLETINS TRIMESTRIELS D'INFORMATION

CHAPITRE V ADMINISTRATION – CONTROLE – INFORMATION DE LA SOCIETE

- A – LA SOCIETE
- B – ADMINISTRATION – SOCIETE DE GESTION NOMMEE
- C – CONSEIL DE SURVEILLANCE
- D – COMMISSAIRES AUX COMPTES
- E – EXPERT IMMOBILIER
- F – INFORMATION
- G – PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DE LA NOTE D'INFORMATION

INTRODUCTION

A – RENSEIGNEMENTS SUR LES FONDATEURS

Le groupe AGF développe et gère, au travers de sa filiale agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), IMMOVALOR GESTION une gamme de SCPI représentant une valeur d'actifs d'environ 600 millions d'euros au 31 décembre 2007 dont :

- 2 SCPI d'immobilier d'entreprise (AGF PIERRE et DISTRIPIERRE),
- 9 SCPI de logements à consonance fiscale (Malraux, Périssol, Besson, et Robien).

Ces sociétés à capital fixe étant désormais fermées, IMMOVALOR GESTION a souhaité créer une nouvelle SCPI pour satisfaire la demande des clients des réseaux AGF, de disposer à nouveau avec AGF PIERRE VALOR, d'un produit collectif de rendement bénéficiant du régime des revenus fonciers.

B – POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE LA SCPI

La SCPI AGF PIERRE VALOR poursuivra un objectif mixte de concilier les exigences d'une distribution de dividendes réguliers et d'une bonne conservation dans le temps de la valeur des actifs, cet objectif devrait être atteint en respectant le cahier des charges ci-dessous :

- Composition : les actifs seront constitués d'immeubles de bureaux, de commerces et d'activités logistiques
- Rendement immobilier : le rendement moyen des immeubles à acquérir, frais d'acquisition et honoraires d'apport compris, se situera au minimum à 6,50%
- Localisation : les immeubles seront localisées en Ile de France et dans les Régions, sous réserve de vérification de la solidité de chaque marché locatif concerné
- Volume des acquisitions : La moyenne unitaire des immeubles sera de l'ordre de 5 millions d'euros
- Dispersion du risque locatif : aucun loyer unitaire ne devra dépasser, lorsque la Société aura atteint son capital statutaire, le seuil de 10% du total des recettes locatives
- Evaluation des immeubles : un avis de valeur sera demandé à l'expert de la Société immobilière nommée par la première assemblée générale de la SCPI, préalablement à toute acquisition supérieure à 5 Millions d'Euros

PATRIMOINE IMMOBILIER

Au 31 décembre 2007, le patrimoine immobilier était constitué de quatre immeubles pour un investissement global de 23 980 000 € hors frais dont vous trouverez le détail ci-après.

SITUATION DE L'IMMEUBLE	DATE D'ACQUISITION	NATURE DE L'INVESTISSEMENT	SURFACES EN M2 UTILES	PRIX DE REVIENT HT-HF EN €	VALEUR COMPTABLE EN €	FRAIS D'ACQUISITION EN €	VALEUR D'EXPERTISE 2007 EN €
4-8 Av. du Maréchal Juin 91190 MEUDON	09/02/2007	Bureaux	3 729	7 644 000	7 644 000	466 858	7 750 000
1, Rue des Promenades 59110 LA MADELEINE	02/07/2007	Bureaux	3 227	4 650 000	4 650 000	289 932	4 680 000
Rue Descartes (*) 62000 CALAIS	20/12/2007	Bureaux	1 553	3 070 000	3 070 000	63 300	
64-66 rue Escudier (**) 92100 BOULOGNE	18/12/2007	Bureaux	1 809	8 616 000	8 616 000	539 250	
TOTAL GENERAL			10 318	23 980 000	23 980 000	1 359 340	12 430 000

(*) L'immeuble de Calais, en cours de construction au 31 décembre 2007, figure dans l'état du patrimoine pour 767 500 € et sera évalué par Foncier Expertise au 31 décembre 2008.

(**) L'immeuble de Boulogne, acquis fin décembre 2007, sera également évalué par Foncier Expertise fin 2008. Le prix d'acquisition a été retenu dans l'état du patrimoine.

C – CAPITAL SOCIAL – DATE DE SOUSCRIPTION PAR LES FONDATEURS

Le capital social initial a été souscrit le 21 juillet 2006 et a été constitué par des apports en numéraire effectués par les associés et libérés entièrement pour un montant total de € 762.500,- représentant le montant nominal du capital social, se composant de 610 parts de € 1.250,- de nominal chacune, est réparti entre les associés fondateurs de la manière suivante :

- à la société AGF VIE	604 parts,	soit... €	755 000,-
- à la société AGF HOLDING	1 part,	soit... €	1 250,-
- à la société AGF I.A.R.T	1 part,	soit... €	1 250,-
- à la société COPARC	1 part,	soit... €	1 250,-
- à la société COMPAGNIE DE GESTION ET DE PREVOYANCE	1 part,	soit... €	1 250,-
- à la société BANQUE AGF	1 part,	soit... €	1 250,-
- à la société ARCALIS	1 part,	soit... €	1 250,-
Soit, au TOTAL :	610 parts	pour... €	762 500,-

Les associés fondateurs ont, de plus, versé une prime d'émission de € 160,- par part sociale, soit une prime d'émission globale de € 97 600,-.

Les parts détenues par les fondateurs sont inaliénables pendant trois ans à compter de la délivrance du visa de l'Autorité des Marchés Financiers.

Le capital social maximum statutaire a été fixé à € 150 000 000,-

D – RESPONSABILITE DES ASSOCIES

Conformément aux dispositions de l'article L 214-55 du Code Monétaire et Financier, la responsabilité des associés ne peut être mise en cause que si la société AGF PIERRE VALOR a été préalablement et vainement poursuivie.

La responsabilité de chaque associé à l'égard des tiers est engagée en fonction de sa part dans le capital et dans la limite d'une fois le montant de cette part.

Dans leurs rapports entre eux, les associés sont tenus des dettes et obligations sociales dans la proportion du nombre de parts leur appartenant.

CHAPITRE I

CONDITIONS GENERALES DE SOUSCRIPTION DES PARTS

A – MODALITES DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT

1 - COMPOSITION DU DOSSIER DE SOUSCRIPTION

Il doit être remis à tout souscripteur, préalablement à toute souscription, un dossier complet comprenant :

- les statuts de la société,
- la note d'information en cours de validité ayant reçu le visa de l'Autorité des Marchés Financiers accompagnée, le cas échéant, de sa dernière actualisation,
- le rapport annuel du dernier exercice social dès sa parution,
- un bulletin trimestriel d'information en vigueur,
- un bulletin de souscription en plusieurs exemplaires dont l'un sera conservé par le souscripteur. Ce bulletin de souscription énonce les diverses modalités de la souscription notamment le prix de souscription des parts et leur date d'entrée en jouissance.

Toute souscription non constatée par un bulletin de souscription totalement rempli et signé par le ou les souscripteurs, ou non accompagnée de l'intégralité du règlement correspondant, sera considérée comme nulle et les sommes qui auront pu être versées, restituées sans intérêts et sans frais.

2 - MODALITES ET DELAI DE VERSEMENT

Les parts doivent être entièrement libérées à la souscription.

B – PARTS SOCIALES

1 - VALEUR NOMINALE

La valeur nominale de la part est de € 1 250,-.

2 - FORME DES PARTS

Les parts sociales sont nominatives.
Les droits des associés résultent de leur inscription sur les registres de la société.

C – MODALITES DE CALCUL DU PRIX DE SOUSCRIPTION

Le Code Monétaire et Financier définit les modalités de fixation du prix de la part. La méthode s'appuie sur deux notions, à savoir :

- la valeur de réalisation : celle-ci est calculée en ajoutant à la valeur vénale des immeubles déterminée par un expert immobilier indépendant, la valeur des autres actifs diminuée des dettes, le tout ramené à une part ;
- la valeur de reconstitution : elle est égale à la valeur de réalisation augmentée des frais afférents à une reconstitution du patrimoine (frais et droits sur acquisition et commission de la Société de Gestion), le tout ramené à une part.

Ces valeurs font l'objet de résolutions soumises à l'assemblée générale annuelle. Les valeurs établies au 31 décembre 2007, approuvées par l'assemblée générale des associés du 4 juin 2008, s'élèvent à :

valeur de réalisation :	1 310,37 € par part.
valeur de reconstitution :	1 543,08 € par part.

Prix de souscription : Valeur nominale et prime d'émission

L'émission des parts, lors d'une augmentation de capital, se fait à la valeur nominale augmentée d'une prime d'émission destinée à :

- amortir les frais, droits et taxes grevant le prix d'acquisition des biens et droits immobiliers, ainsi que les frais engagés par la société pour la collecte des capitaux, la recherche des immeubles, les formalités d'augmentation de capital s'il y a lieu, et la TVA non récupérable sur les immeubles ;
- assurer l'égalité entre les associés.

Le prix de souscription de la part, figurant sur chaque bulletin de souscription, est déterminé sur la base de la valeur de reconstitution de la société telle que définie à l'article L 214-78 du Code Monétaire et Financier.

Tout écart entre le prix de souscription et la valeur de reconstitution de la société, ramené à une part, supérieur à 10 % doit être justifié par la Société de Gestion et notifié à l'Autorité des Marchés Financiers (A.M.F.). Il nécessite une actualisation de la note d'information soumise au visa de l'A.M.F.

La valeur nominale, majorée de la prime d'émission, constitue le prix de souscription. Il s'élève à :

- Valeur nominale	€ 1 250,-
- Prime d'émission	€ 250,-

Prix à payer par le souscripteur € 1 500,-

L'écart entre ce prix de souscription et la valeur de reconstitution établie au 31 décembre 2007 ressort à -2.87%.

D – NOMBRE MINIMUM DE PARTS A SOUSCRIRE CLAUSE D'AGREMENT

1 - MINIMUM DE SOUSCRIPTION

Lors de la première souscription, il ne peut être reçu de la part de tout nouvel associé, que des souscriptions portant sur un nombre égal ou supérieur à 5 parts. Par la suite, tout associé a le droit de souscrire un nombre de parts inférieur à ce minimum.

MINIMUM STATUTAIRE : 5 PARTS

MINIMUM CONSEILLE : 10 PARTS

2 - CLAUSE D'AGREMENT

Les souscriptions d'un montant supérieur à € 760.000,- (SEPT CENT SOIXANTE MILLE EUROS) effectuées par un même souscripteur, devront être soumises à l'agrément de la société de gestion par lettre recommandée. Sous le délai de deux mois suivant celui de la réception de cette lettre recommandée, la société de gestion notifie sa décision au souscripteur par lettre recommandée. Les décisions ne sont pas motivées.

E – LIEUX DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT

Les souscriptions et versements seront reçus au siège social de la société de gestion, à PARIS (2^e arrondissement) 25 rue Louis Le Grand, ainsi qu'aux sièges, succursales et agences en France des établissements des sociétés BANQUE AGF et W FINANCE, et plus généralement du groupe AGF.

F – DETAIL DE LA DEUXIEME AUGMENTATION DE CAPITAL

CONDITIONS PREALABLES

L'article L 214-64 du Code Monétaire et Financier, dispose qu'il peut être procédé à une augmentation de capital si les trois quarts au moins de la valeur des souscriptions recueillies lors de la précédente augmentation ont été investis ou affectés à des investissements en cours de réalisation, conformément à l'objet social tel qu'il est défini à l'article L 214-50.

Par l'article 7 des statuts, la société de gestion a reçu tout pouvoir pour porter le capital de la SCPI, en une ou plusieurs fois, par souscription en numéraire à 150 000 000 €

La première augmentation de capital (depuis la constitution de la société) a été ouverte le 1er octobre 2006. Cette augmentation de capital d'un montant de 43 750 000,00 € réparti en 35 000 parts d'un montant nominal de 1 250,00 € majoré d'une prime d'émission de 250,00 € par part (soit une collecte globale de 52 500 000,00 € avec 43 750 000,00 € de nominal et 8 750 000,00 € de prime d'émission) a été clôturée le 23 juin 2008.

Le capital de la société est donc égal au montant des capitaux apportés par les fondateurs (762 500 €) auquel s'ajoute le montant de l'augmentation de capital (43 750 000 €) soit un montant total de 44 512 500 € (quarante quatre millions

cinq cent douze mille cinq cents euros) divisé en 35 610 parts de 1 250,00 € de valeur nominale chacune.

A ce jour, la collecte disponible, soit 48 024 090,00 € (montant global de la collecte de 53 360 100,00 € sous déduction de la commission de la société de gestion de 5 336 010,00 €), est investie ou engagée à hauteur de 91,18 %.

En effet, outre les investissements réalisés en 2007, depuis le début de l'année, deux nouveaux immeubles (PARIS 16^{ème} et COURBEVOIE) ont été acquis, pour un montant global, frais inclus de 11 451 552,00 € et un immeuble est sous promesse de vente (BOULOGNE) pour un montant de 7 000 000,00 € (soit un montant global d'investissements réalisés ou engagés depuis l'ouverture de l'augmentation de capital de 43 790 892,00 €).

Par ailleurs, il est précisé qu'il ne peut être procédé à la création de parts nouvelles ayant pour effet d'augmenter le capital tant que n'ont pas été satisfaites les offres de cession de parts figurant sur le registre prévu par l'article L 214-59 du Code Monétaire et Financier, pour un prix inférieur ou égal à celui demandé aux souscripteurs. En l'espèce et au 15 juillet 2008, il n'existe sur le registre en objet aucune offre de cession.

1 - MONTANT DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL

L'augmentation de capital destinée à porter celui-ci de 44 512 500 € à 119 512 500 € se fera par l'émission de 60 000 parts nouvelles de 1 250 € de nominal, majoré d'une prime d'émission de 250 euros par part, soit une collecte globale de 90 000 000 € (75 000 000 € de nominal et 15 000 000 € de prime d'émission).

2 - PRIX DE SOUSCRIPTION D'UNE PART

Le prix de souscription d'une part est fixé à € 1 500,00 (frais et commission compris) se décomposant comme suit :

- Valeur nominale :	€ 1250,-
- Prime d'émission :	€ 250-
TOTAL	€ 1500,-

Sur ce prix, la SCPI règlera directement à la société de gestion, une commission de souscription de 10 %HT du prix total de souscription, soit € 179.40 TTC par part.

3 - JOUISSANCE DES PARTS

Les parts souscrites un mois donné portent jouissance le premier jour du 2^{ème} mois suivant.

Le délai est compté à partir du jour de réception du bulletin de souscription et des fonds par la société.

4 - PERIODE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Date d'ouverture de la deuxième augmentation de capital au public, 9 juillet 2008 visa n° 08-13 de l'AMF délivré le 21/08/2008 par régularisation.

Date de clôture : 30 juin 2009, sauf clôture anticipée décidée par la société de gestion dans la limite des pouvoirs qui lui sont conférés par la loi et par les statuts et notamment si le montant de l'augmentation de capital a été intégralement souscrit.

5 - MONTANT DE SOUSCRIPTION À RECUEILLIR

Si à la date de la clôture prévue, le montant de l'augmentation de capital n'est pas intégralement souscrit, l'augmentation de capital pourra être limitée au montant des souscriptions reçues, sous réserve que celui-ci représente au moins 75 % de l'augmentation de capital.

A l'inverse et en cas de succès de l'augmentation de capital, il sera alors possible, avant la date de clôture prévue de majorer le montant de l'augmentation dans la limite de 40 % qui portera alors le total des augmentations de capital à hauteur du capital maximum statutaire actuel.

CHAPITRE II

MODALITES DE SORTIE

A – DISPOSITIONS GENERALES AUX CESSIONS

La cession des parts peut s'effectuer soit par l'intermédiaire du registre des ordres tenu au siège de la Société de Gestion, soit directement dans le cadre d'une transaction de gré à gré.

La société ne garantie pas la revente des parts.

1 - REGISTRE DES TRANSFERTS – PIÈCES A ENVOYER A LA SOCIÉTÉ DE GESTION

1-1 Registre des transferts

Il est tenu au siège social de la Société, un registre des transferts de parts répertoriant toutes les mutations. Toute mutation de parts s'opérera soit par acte authentique soit par acte sous seing privé.

Dans ce second cas, elle n'est opposable à la société et aux tiers qu'après avoir été signifiée dans la forme prévue par l'article 1690 du Code Civil, le tout aux frais du cessionnaire ou du bénéficiaire de la mutation.

Toute transaction donne lieu à une inscription sur le registre des associés, réputé constituer l'acte de cession écrit à défaut d'autre acte. Le transfert de propriété qui en résulte est opposable dès cet instant à la société de gestion.

1-2 Pièces à envoyer à la société de gestion

Pour permettre à la Société de Gestion d'effectuer la cession des parts, doivent lui être adressés :

- le mandat de vente (cession par l'intermédiaire de la Société de Gestion),
- ou l'acte de cession (vente de gré à gré) ainsi que le chèque correspondant aux frais forfaitaires de € 80,- HT soit € 95,68 TTC (au taux de TVA de 19,6% actuellement en vigueur).

2 - CESSION DE GRE A GRE

Les cessions effectuées directement entre associés et acquéreurs sont réputées réalisées sans intervention de la Société de Gestion. Les cessions de parts sont constatées par écrit et leur prix est librement débattu entre les parties. Les transmissions par décès ou par suite de liquidation de communauté, sont constatées selon les formes habituelles.

3 - CLAUSE D'AGREMENT

Conformément aux dispositions de l'article L 214-65 du Code Monétaire et Financier et à l'article 13 des statuts de la société :

- La cession des parts à un acquéreur déjà associé est libre.

Il en est de même de la transmission des parts par voie de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux ou de cession à un conjoint, ascendant ou descendant.

La Société de Gestion doit toutefois être avisée de la cession par le cédant, ou de la transmission des parts par le bénéficiaire.

- La cession à un acquéreur non associé est soumise à l'agrément de la Société de Gestion.

A l'effet d'obtenir cet agrément, dont le refus restera exceptionnel, l'associé qui désire céder tout ou partie de ses parts doit en informer la société de gestion par lettre recommandée avec avis de réception, en indiquant les nom, prénoms et domicile du cessionnaire proposé, ainsi que le nombre de parts dont la cession est envisagée et le prix offert.

Dans les deux mois qui suivent la réception de cette lettre recommandée, la société de gestion notifie sa décision à l'associé vendeur, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception. Les décisions ne sont pas motivées.

Faute pour la société de gestion d'avoir fait connaître sa décision dans le délai de deux mois à compter de la réception de la demande, l'agrément du cessionnaire est considéré comme donné.

Si la société de gestion n'agrée pas le cessionnaire proposé, elle est tenue dans le délai d'un mois à compter de la notification du refus, de faire acquérir les parts, soit par un associé, soit par un tiers agréé par la société de gestion. A défaut d'accord entre les parties, le prix de rachat est fixé conformément à l'article 1843-4 du Code Civil.

Si à l'expiration d'un délai d'un mois à compter de la notification du refus, l'achat n'est pas réalisé, l'agrément serait considéré comme donné. Toutefois, ce délai pourra être prolongé par décision de justice, conformément à la loi.

Si, la société de gestion a donné son consentement à un projet de nantissement de parts dans les conditions prévues ci-dessus, ce consentement emportera agrément, en cas de réalisation forcée des parts nanties selon les dispositions de l'article 2078 (alinéa 1^{er}) du Code Civil.

4 - EFFET DE LA CESSIION – ENTREE EN JOUISSANCE

En cas de cession, le cessionnaire bénéficie des résultats attachés aux parts cédées à compter du premier jour du trimestre de l'inscription de la cession sur les registres de la société; les éventuels acomptes sur dividendes mis en distribution postérieurement à la date d'inscription de la cession sur le registre de la société, mais afférents à une période antérieure à l'entrée en jouissance du cessionnaire, resteront acquis au cédant.

5 - FRAIS

DROIT D'ENREGISTREMENT

Un droit d'enregistrement de 5 % du prix de cession est actuellement exigible à la charge du cessionnaire.

REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION

- La commission de cession des parts revenant à la Société de Gestion est fixée à 5 % hors taxes (soit 5,98 % TTC au taux de TVA de 19,60 % actuellement en vigueur) du prix d'exécution, à la charge du cessionnaire.
- la commission de transfert à la charge de l'acquéreur, quel que soit le nombre de parts transférées, est fixé à € 80,- hors taxes (soit € 95,68 TTC au taux de TVA de 19,60 % actuellement en vigueur). Cette commission est applicable lorsque la cession intervient directement entre vendeur et acheteur. Il en est de même en cas de transmission à titre gratuit par voie de donation ou de succession.

B – REGISTRE DES ORDRES D'ACHAT ET DE VENTE

1 - REGISTRE DES ORDRES D'ACHAT ET DE VENTE

MODALITES PRATIQUES

Conformément aux dispositions de l'article L 214-59 du Code Monétaire et Financier, les ordres d'achat et de vente sont, à peine de nullité, inscrits sur un registre tenu au siège de la société.

Seuls sont recevables les ordres d'achat à prix maximum et les ordres de vente à prix minimum. Avant toute souscription, la Société de Gestion vérifie la validité des ordres et les horodate. Ils sont ensuite inscrits sur le registre de manière chronologique. Un ordre de vente portant sur des parts nanties ne sera inscrit qu'après accord écrit du bénéficiaire du nantissement.

Il ne peut être fixé de durée de validité à un ordre de vente. En revanche, les ordres d'achat peuvent indiquer une durée de validité.

Les ordres ne sont valablement inscrits, modifiés ou annulés sur le registre, que s'ils comportent les caractéristiques prévues dans les formulaires.

Les cinq prix d'achat les plus élevés et les cinq prix de vente les plus faibles figurant sur le registre, ainsi que les quantités demandées et offertes à ces prix, pourront être communiquées à toute personne qui en fait la demande. Ces informations sont accessibles sur le site www.immovalor.fr ou sur la ligne téléphonique 01.55.27.17.00.

Le donneur d'ordre peut préciser que son ordre ne donnera lieu à transaction que s'il est satisfait en totalité.

Les ordres peuvent être adressés à la Société de Gestion ou à un intermédiaire, par tout moyen comportant un avis de réception.

Les inscriptions dans ce registre ne pourront être opérées qu'à réception du formulaire « mandat d'achat ou de vente » fourni par la Société de Gestion, comportant tous les éléments requis pour sa validité.

La Société de Gestion pourra exiger que les signatures soient certifiées par un officier public ou ministériel.

MODALITES PRATIQUES

Tout donneur d'ordre peut modifier ou annuler son ordre de vente ou d'achat. La modification d'un ordre inscrit emporte la perte de son rang d'inscription lorsque le donneur d'ordre :

- augmente la limite de prix s'il s'agit d'un ordre de vente ou la diminue s'il s'agit d'un ordre d'achat,
- augmente la quantité de parts,
- modifie le sens de son ordre.

La Société de Gestion adresse sans frais, les formulaires d'ordre d'achat ou de vente ou de modification-annulation, les dits documents étant disponibles sur le site internet susvisé.

Les ordres de vente doivent être accompagnés des certificats de propriété correspondants, détenus par le cédant et doivent mentionner le prix d'acquisition qui servira de base au calcul de la plus-value éventuelle.

2 - COUVERTURE DES ORDRES – DELAI DE VERSEMENT DES FONDS

La Société de Gestion peut, à titre de couverture, soit :

- subordonner l'inscription des ordres d'achat à un versement préalable de fonds, sur un compte spécifique,
- fixer un délai de réception des fonds à l'expiration duquel les ordres inscrits sur le registre sont annulés, si les fonds ne sont pas versés. Dans ce cas, les fonds doivent être reçus au plus tard la veille de l'établissement du prix d'exécution.

3 - EXECUTION

Les ordres sont exécutés dès l'établissement du prix d'exécution et à ce seul prix.

Le dernier jour ouvré de chaque mois à 10 heures, la Société de Gestion procède à l'établissement du prix d'exécution par confrontation des ordres d'achat et de vente inscrits sur le carnet d'ordres.

Le prix d'exécution est celui auquel la plus grande quantité de parts peut être échangée.

Si plusieurs prix peuvent, au même instant, être établis sur la base du critère ci-dessus, le prix d'exécution est celui pour lequel le nombre de parts non échangées est le plus faible.

Dans le cas où ces deux critères n'auraient pas permis de déterminer un prix unique, le prix d'exécution est le plus proche du dernier prix d'exécution établi.

Le prix d'exécution établi à l'issue de chaque période de confrontation, est rendu public le jour même de son établissement et peut être obtenu sur le site www.immovalor.fr ou sur la ligne téléphonique 01.55.27.17.00.

En cas de modification de la périodicité, qui ne peut être motivée que par des contraintes de marché, la société de gestion porte cette modification à la connaissance des donneurs d'ordres et des intermédiaires ainsi que du public. Cette information est diffusée, six jours au moins avant sa date d'effet, par le bulletin trimestriel d'information et sur le site internet de la société de gestion www.immovalor.fr

Sont exécutés en priorité les ordres d'achat inscrits au prix le plus élevé et les ordres de vente inscrits au prix le plus faible. A limite de prix égale, les ordres sont exécutés par ordre chronologique d'inscription sur le registre.

La Société de Gestion inscrit sans délai sur le registre des associés, les transactions ainsi effectuées.

Cette inscription est réputée constituer l'acte de cession écrit prévu par l'article 1865 du Code Civil et rend opposable à la société et aux tiers, le transfert de propriété qui en résulte.

La société de gestion adressera au vendeur les fonds lui revenant dans les meilleurs délais. Il est précisé que le délai usuel de reversement des fonds se situe entre 8 et 15 jours calendaires et que sauf circonstances exceptionnelles, ledit délai ne devrait pas être supérieur à un mois.

La société de gestion peut, par décision motivée et sous sa responsabilité, suspendre l'inscription des ordres sur le registre après en avoir informé l'autorité des Marchés Financiers.

Lorsque la suspension est motivée par la survenance d'un événement important susceptible, s'il était connu du public, d'avoir une incidence significative sur le prix d'exécution des parts ou la situation des associés, la société de gestion procède à l'annulation des ordres sur le registre et en informe individuellement ses donneurs d'ordres ou les intermédiaires.

La société de gestion, dans cette hypothèse, assurera par tous moyens appropriés, notamment par inscription sur son site internet, la diffusion effective et intégrale de cette décision motivée dans le public.

4 - BLOCAGE DU MARCHÉ DES PARTS

Lorsque la société de gestion constate que les ordres de vente inscrits sur le registre depuis plus de douze mois, représentent au moins 10 % des parts émises par la société, elle en informe, sans délai, l'Autorité des Marchés Financiers.

Dans les deux mois à compter de cette information, la société de gestion convoque une assemblée générale extraordinaire et lui propose la cession partielle ou totale du patrimoine et toute autre mesure appropriée. De telles cessions sont réputées conformes à l'article L 214-50 du Code Monétaire et Financier.

CHAPITRE III

FRAIS – REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION

A – LORS DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Afin de préparer et d'assurer les augmentations de capital, de rechercher, de monter et de réaliser les programmes d'investissement, la société de gestion perçoit 10 % HT du produit de chaque augmentation de capital, prime d'émission incluse (soit 11,96 % TTC au taux de TVA de 19,60% actuellement en vigueur). Cette commission de souscription couvre les frais de recherche et d'investissement des capitaux.

B – POUR LA GESTION DU PATRIMOINE

Pour assurer, d'une part, la gestion du patrimoine immobilier et, d'autre part, celle de la société civile, la société de gestion perçoit 10 % HT maximum du montant des produits locatifs HT encaissés par la SCPI et des produits financiers nets (soit 11,96% TTC au taux de TVA de 19,60% actuellement en vigueur).

La rémunération de la société de gestion pour la gestion du patrimoine ne pourra toutefois être inférieure, pendant trois ans à compter du 1er janvier 2006, à € 30 000,- par an, si la collecte est inférieure à € 15 000 000,- et à € 40 000,- par an, si la collecte est supérieure ou égale à € 15 000 000,-.

La commission de gestion couvre les frais de personnel, de siège social, d'information des associés, d'organisation des assemblées, de gestion de patrimoine, de répartition des résultats.

Elle ne couvre notamment pas les frais suivants, qui restent à la charge de la SCPI :

- rémunération des membres du conseil de surveillance,
- honoraires des commissaires aux comptes,

- frais d'expertise et de contentieux,
 - assurances et en particulier les assurances des immeubles sociaux,
 - frais d'entretien des immeubles,
 - impôts,
 - travaux de réparations et de modifications, y compris honoraires d'architectes et de bureaux d'études,
 - charges des immeubles, non récupérables sur les locataires,
 - honoraires des syndics de copropriété et gérants d'immeubles,
 - frais exceptionnels de recherche des locataires.
- Ces rémunérations sont facturées par la société de gestion à la SCPI et ne sont donc pas supportées directement par l'associé.

C – POUR LA CESSIION DES PARTS SOCIALES

Pour toute cession de parts sociales, il est perçu par la société de gestion, les commissions mentionnées au point 5 du paragraphe A du chapitre II ci-avant. Toute autre rémunération ne peut être qu'exceptionnelle et doit être soumise à la ratification de l'Assemblée Générale.

CHAPITRE IV

FONCTIONNEMENT DE LA SOCIETE

A – REGIME DES ASSEMBLEES

CONVOCATION

Les assemblées générales devant délibérer sur les comptes annuels sont réunies au moins une fois par an dans les six mois de la clôture de l'exercice sous réserve de prolongation de ce délai par voie de justice.

L'assemblée générale est convoquée par la société de gestion. A défaut, elle peut être également convoquée :

- par le Conseil de Surveillance,
- par un des Commissaires aux Comptes,
- par un mandataire désigné en justice à la demande soit de tout intéressé, en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs associés réunissant au moins le dixième du capital social,
- par le ou les liquidateurs, le cas échéant.

Les associés sont convoqués par un avis de convocation inséré au B.A.L.O. et par une lettre ordinaire adressée à chacun d'eux.

L'avis et la lettre de convocation indiquent la dénomination de la société, éventuellement suivie de son sigle, la forme de la société, le montant du capital social, l'adresse du siège social, les jour, heure et lieu de l'assemblée ainsi que le texte des projets de résolutions présentées à l'assemblée générale par les dirigeants de la société, accompagnés des documents auxquels ces projets se réfèrent.

Les questions inscrites à l'ordre du jour sont libellées de telle sorte que leur contenu et leur portée apparaissent clairement sans qu'il y ait lieu de se reporter à d'autres documents que ceux joints à la lettre de convocation.

Sous la condition d'adresser à la société, le montant des frais de recommandation, les associés peuvent demander à être convoqués par lettre recommandée.

Le délai entre la date de l'insertion contenant l'avis de convocation ou la date de l'envoi des lettres si cet envoi est postérieur à la date de l'assemblée, est au moins de quinze jours sur première convocation et de six jours sur convocation suivante.

Un ou plusieurs associés détenant au moins 5 % du capital social peuvent demander l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée, de projets de résolutions. Cette demande est adressée au siège social par lettre recommandée avec avis de réception 25 jours au moins avant la date de l'assemblée réunie sur la première convocation.

Toutefois, lorsque le capital de la société est supérieur à € 760 000,-, le montant du capital à représenter, en application de l'alinéa précédent, est selon

l'importance dudit capital réduit ainsi qu'il suit :

- 4,00 % pour les 760 000 premiers Euros,
- 2,50 % pour la tranche de capital comprise entre 760 000 Euros et 7 600 000 Euros,
- 1,00 % pour la tranche de capital comprise entre 7 600 000 Euros et 15 200 000 Euros,
- 0,50 % pour le surplus du capital.

PARTICIPATION

Tous les associés ont le droit d'assister aux assemblées générales ou d'y être représentés par un autre associé de leur choix, ou de voter par correspondance dans les conditions fixées par le Code monétaire et financier.

Les pouvoirs donnés à un mandataire doivent indiquer le nom, prénom usuel et domicile de chaque mandant et le nombre de parts dont celui-ci est titulaire.

Le formulaire de vote par correspondance doit permettre un vote sur chacune des résolutions, dans l'ordre de leur présentation à l'assemblée ; il doit offrir à l'associé la possibilité d'exprimer sur chaque résolution un vote favorable ou défavorable à son adoption ou sa volonté de s'abstenir de voter. Il doit informer l'associé de manière très apparente que toute abstention exprimée dans le formulaire ou résultant de l'absence d'indication de vote sera assimilée à un vote défavorable à l'adoption de la résolution.

DROIT DE VOTE

Chaque associé dispose d'un nombre de voix proportionnel à sa part du capital social.

QUORUM

Pour délibérer valablement sur première convocation, les associés, présents, représentés ou votant par correspondance, doivent détenir au moins le quart du capital social s'il s'agit d'une assemblée générale ordinaire, et au moins la moitié s'il s'agit d'une assemblée générale extraordinaire. Aucun quorum n'est requis pour la tenue des assemblées générales réunies sur deuxième convocation.

MAJORITE

Les décisions sont prises à la majorité des voix dont disposent les associés présents ou représentés et ceux votant par correspondance, à l'exception de la désignation des membres du conseil de surveillance où seules sont prises en compte les voix des associés présents ou votant par correspondance.

CONSULTATION ECRITE

La société de gestion peut consulter les associés par écrit et les appeler, en dehors des cas où le Code monétaire et financier a prévu la réunion d'une assemblée générale, à formuler une décision collective par un vote écrit. Les conditions de quorum et de majorité sont les mêmes que pour les assemblées générales.

B – DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT LA REPARTITION DES BENEFICES ET LES PROVISIONS POUR GROS TRAVAUX

1 - REPARTITION DES BENEFICES - ACOMPTES TRIMESTRIELS

Les produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, y compris toutes provisions et, éventuellement, les amortissements, constituent les bénéfices nets.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et augmenté des reports bénéficiaires.

Le bénéfice ainsi déterminé, diminué des sommes que l'assemblée générale a décidé de mettre en réserve ou de reporter à nouveau, est distribué aux associés proportionnellement au nombre de parts possédées par chacun d'entre eux, en tenant compte des dates d'entrée en jouissance.

Ainsi que dispose l'article L 214-73 du Code Monétaire et Financier :

« L'assemblée générale détermine le montant des bénéfices distribués aux associés à titre de dividende. En outre, l'assemblée peut décider la mise en distribution des sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition ; en ce cas, la décision indique expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont exercés. Tout dividende distribué en l'absence d'inventaire ou au moyen d'inventaire frauduleux constitue un dividende fictif.

Toutefois, ne constituent pas des dividendes fictifs, les acomptes à valoir sur les dividendes d'exercices clos ou en cours, répartis avant que les comptes de ces exercices aient été approuvés, « lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin d'un exercice et certifié par un des commissaires aux comptes mentionnés à l'article 18 fait apparaître que la société a réalisé, au cours de l'exercice, après constitution des amortissements et provisions nécessaires, déduction faite, s'il y a lieu, des pertes antérieures et compte-tenu du report bénéficiaire, des bénéfices nets supérieurs au montant des acomptes.

La société de gestion a qualité pour décider de répartir un acompte à valoir sur le dividende et pour fixer le montant et la date de la répartition ». Sauf cas exceptionnel, la société de gestion entend procéder à une répartition trimestrielle d'acomptes sur dividende.

Les pertes éventuelles sont supportées par les associés, proportionnellement au nombre de parts possédées par chacun d'eux, dans les limites fixées par le Code monétaire et financier et par les statuts.

2 - PROVISION POUR TRAVAUX

Une dotation annuelle forfaitaire, correspondant à un montant fixe évalué en fonction des besoins définis par le plan d'entretien des immeubles au cours de l'exercice, est constituée à titre de provision pour grosses réparations. Cette provision est destinée à faire face aux réparations que la société prévoit d'effectuer sur les immeubles pour les maintenir en bon état.

La méthode de calcul de provision repose sur un plan quinquennal prévisionnel d'entretien établi par la société de gestion. La société de gestion en informe le conseil de surveillance.

C – DISPOSITIONS DESTINEES A PROTEGER LES DROITS DES ASSOCIES

1 - CONVENTIONS PARTICULIERES

Toute convention intervenant entre la société et la société de gestion ou tout associé de cette dernière doit, sur les rapports du Conseil de Surveillance et des Commissaires aux Comptes, être approuvée par l'assemblée générale annuelle des associés. Il en est ainsi, notamment, des conditions de la rémunération de la société de gestion.

En cas d'acquisition d'un immeuble dont le vendeur est lié directement ou indirectement à la société de gestion ou à l'un des membres du conseil de surveillance, il sera procédé au préalable à une expertise du bien en question par l'expert immobilier de la SCPI à moins que la procédure relative aux apports en nature, prévue par l'article L 214-57 du Code monétaire et financier, ne soit mise en oeuvre.

2 - DEMARCHAGE ET PUBLICITE

Le démarchage bancaire et financier est réglementé par les articles L 341-1 et suivant du Code Monétaire et Financier.

Il peut être effectué principalement par l'intermédiaire des établissements visés à l'article L 341-3 du même code (établissements de crédit, entreprises d'investissement, entreprises d'assurance et conseillers en investissement financiers dès lors qu'ils sont mandatés par ces derniers ...). Seules peuvent faire l'objet d'un démarchage les parts de sociétés civiles de placement immobilier dont les statuts prévoient la limitation de la responsabilité de chaque associé au montant de sa part dans le capital. L'article 14 des statuts d'AGF PIERRE VALOR prévoit cette limitation.

Le démarchage pour placer les parts de la SCPI AGF PIERRE VALOR est effectué par les sociétés habilitées du Groupe AGF.

La publicité est soumise aux dispositions de l'article 422-43 du règlement général de l'AMF qui stipule que, pour procéder au placement des parts dans le public, les sociétés civiles de placement immobilier peuvent recourir à tout procédé de publicité à condition que soient indiqués :

- le numéro du Bulletin des Annonces Légales Obligatoires dans lequel est parue la notice,
- la dénomination sociale de la société civile de placement immobilier,
- l'existence de la note d'information en cours de validité visée par l'Autorité des Marchés Financiers (la date, le numéro du visa, les lieux où l'on peut se la procurer gratuitement).

D – REGIME FISCAL DES ASSOCIES

Dans l'état actuel de la législation, les dispositions suivantes s'appliquent :

1 - REVENUS

Les sociétés civiles de placement immobilier sont soumises aux dispositions de l'article 8 du Code Général des Impôts prévoyant l'imposition du revenu au niveau des associés et non à celui de la société elle-même.

La société de gestion détermine chaque année pour chaque associé, le montant des revenus imposables de chaque catégorie, ainsi que, le cas échéant, le montant du déficit déductible des revenus fonciers. Elle adresse à chaque associé un relevé individuel détaillé.

Si l'associé est une personne physique :

L'associé n'est pas imposé sur le revenu qu'il perçoit effectivement mais sur sa participation au revenu brut de la société avant frais d'exploitation et dotations comptables aux comptes d'amortissement et de provision.

A REVENU FONCIER

Ce revenu provient principalement des loyers et à ce titre, entrant dans la catégorie des revenus fonciers, bénéficie d'un certain nombre de déductions comprenant, notamment, les frais réels de gérance, la rémunération des concierges, les travaux d'entretien, l'imposition foncière conformément à l'article 31 du Code général des impôts.

Au niveau de sa déclaration de revenu l'associé peut choisir d'opter :

- pour le régime MICRO FONCIER s'il détient des parts de SCPI et perçoit des revenus fonciers provenant uniquement de la location d'appartements non meublés.
- Pour le régime réel si son revenu brut annuel total excède actuellement 15000 € ou s'il n'a pas choisi l'option MICRO FONCIER

Si l'associé constatait un déficit foncier (hors intérêts d'emprunt) dans le cadre de sa fiscalité personnelle, il est rappelé que la limite d'imputation sur le revenu global est actuellement de 10 700 €

B REVENU FINANCIER

Aux revenus fonciers s'ajoutent éventuellement les revenus financiers produits par le placement des capitaux en attente d'investissement et par la trésorerie permanente de la société (contrepartie des dépôts de garantie, provisions, reports à nouveau).

En ce qui concerne ces revenus financiers, l'associé a la possibilité d'opter pour le régime fiscal du prélèvement libératoire. Il peut ainsi :

- soit charger la société de procéder au prélèvement forfaitaire libératoire sur ses revenus financiers, la somme détenue étant reversée au Trésor Public. Dans ce cas, l'associé est définitivement libéré de l'obligation de payer l'impôt sur les revenus correspondants. Le taux de ce prélèvement majoré des prélèvements sociaux, est actuellement de 29% pour les certificats de dépôt et comptes à terme ;
- soit faire figurer lui-même dans ses déclarations de revenus imposables, lesdits revenus financiers et régler lui-même l'impôt au taux qui lui est applicable pour l'ensemble de ses revenus.

Si l'associé est une personne morale :

La part des bénéfices sociaux revenant à l'associé personne morale est déterminée suivant les règles définies, notamment aux articles 38 et 39 du Code général des impôts et à l'article 8 de la loi de finances rectificative pour 1979 (loi 79-1102 du 21 décembre 1979).

2 - PLUS-VALUES DE CESSION

GENERALITES

Les associés sont taxés sur les plus-values de cession en cas de cession de parts ou en cas de revente des immeubles sociaux, avec un régime fiscal différent s'il s'agit d'associés personnes physiques ou s'il s'agit d'associés personnes morales.

2.1 EN CAS DE REVENTE DES PARTS

Les plus-values éventuellement dégagées sont imposées dans les conditions suivantes :

Si l'associé est une personne physique :

La fiscalité est la même que celle en vigueur pour la vente des immeubles (voir infra)

Cas particulier des moins-values :

En l'état actuel de la législation, aucune imputation de moins-values n'est possible tant sur des plus-values de même nature que sur le revenu global. Par ailleurs, il n'existe aucune possibilité de report des moins-values sur des plus-values de même nature qui seraient réalisées au cours des années suivantes.

Si l'associé est une personne morale :

Le régime des plus-values à court terme ou à long terme est applicable

2.2 REVENTE DES IMMEUBLES SOCIAUX OU LIQUIDATION DE LA SOCIETE

En cas de revente des immeubles sociaux ou de liquidation de la société, l'associé est imposé sur la quote-part de plus-value sociale correspondant à sa participation dans le capital.

Pour les personnes physiques, cette quote-part est déterminée après application d'un abattement de 10 % par année de détention au delà de la cinquième, d'un abattement forfaitaire de 15 % pour travaux (ou une déduction de ceux-ci pour leur montant réel) et d'un abattement de 7,5 % pour frais d'acquisition (ou d'une déduction de ceux-ci pour leur montant réel).

Il convient, par ailleurs, de préciser qu'il y a lieu, là encore d'appliquer un abattement de € 1 000,- sur le montant de la plus value, déterminé opération par opération.

En cas de cession des immeubles, pour la quote-part de plus value sociale correspondant aux droits détenus par des personnes physiques, l'établissement de la déclaration et le paiement de l'impôt pour compte du vendeur sont effectués par le notaire rédacteur de l'acte.

Pour les personnes morales, la distribution d'un montant équivalent à l'impôt dû par les personnes physiques résidentes en France sera effectué dans l'année où cette plus value aura été constatée.

3 - PRELEVEMENTS DIVERS

Les revenus fonciers proprement dits, ainsi que les plus values sur cession de parts d'immeubles ou générées au moment de la liquidation de la société, supporteront, la contribution sociale généralisée (CSG) calculée, à l'heure actuelle, au taux de 8,2 % sur le montant net du revenu, la contribution au remboursement de la dette sociale (CRDS) de 0,5 % ainsi que le prélèvement social (et additionnel) de 2,30 %, soit un total de 11 %.

E – MODALITES D'INFORMATION

L'information des associés est assurée au moyen de supports écrits notamment par le biais des rapports annuels et des bulletins trimestriels.

1 - RAPPORT ANNUEL

L'ensemble des informations relatives à l'exercice social d'une société civile de placement immobilier (rapport de gestion, comptes et annexes de l'exercice, rapport du conseil de surveillance, rapports des commissaires aux comptes) est réuni en un seul document appelé rapport annuel.

2 - LES BULLETINS TRIMESTRIELS

Dans les quarante-cinq jours suivant la fin de chaque trimestre, est diffusé un bulletin d'information faisant ressortir les principaux événements de la vie sociale, trimestre par trimestre, depuis l'ouverture de l'exercice en cours et ce afin qu'il n'y ait pas rupture de l'information avec le dernier rapport annuel.

CHAPITRE V

ADMINISTRATION, CONTROLE, INFORMATION DE LA SOCIETE

A – LA SOCIETE DENOMINATION, FORME, OBJET SOCIAL, DUREE

DENOMINATION SOCIALE : AGF PIERRE VALOR

NATIONALITE : Française

SIEGE SOCIAL : 25 rue Louis Le Grand - 75002 PARIS

FORME JURIDIQUE : La société est une Société Civile faisant publiquement appel à l'épargne, régie par les articles 1832 et suivants du Code Civil, les articles L214-50 et suivants, L 231-8 et suivants, R 214-116 et suivants du Code Monétaire et Financier, par tous les textes subséquents ainsi que par les présents statuts.

STATUTS : les statuts de la société sont déposés au siège social.

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES DE : 491 607 933 RCS PARIS

DUREE : 99 ans soit jusqu'au 29 août 2105 sauf prorogation ou dissolution anticipée décidée par une assemblée générale extraordinaire des associés.

OBJET SOCIAL : la société a pour objet exclusif l'acquisition et la gestion d'un patrimoine immobilier locatif dans les conditions fixées à l'article L 214-50 du Code monétaire et financier.

EXERCICE SOCIAL : du 1^{er} janvier au 31 décembre.

CAPITAL INITIAL, CAPITAL STATUTAIRE ET CAPITAL EFFECTIF :

Capital initial : 762 500 € divisé en 610 parts de 1 250 € de valeur nominale chacune.

Capital effectif au 23 juin 2008 : 44 512 500 € divisé en 35 610 parts de 1 250,00 € de valeur nominale chacune.

Capital maximum statutaire : 150 000 000 €.

B – ADMINISTRATION – SOCIETE DE GESTION NOMMEE

La SCPI AGF PIERRE VALOR est administrée par une société de gestion, la S.A. IMMOVALOR GESTION désignée statutairement.

Dénomination : IMMOVALOR GESTION

Siège social : 25 rue Louis Le Grand - 75002 PARIS

Nationalité : française

Forme juridique : société anonyme au capital de € 553.026,-

Registre du Commerce : PARIS numéro B 328 398 706

Numéro d'agrément délivré par la COB (devenue l'A.M.F.) :

Agrément n° GP-07000035 du 26 juin 2007

Objet social : La société exerce à titre principal une activité de gestion de portefeuille pour le compte de tiers dans les limites de l'agrément délivré par l'AMF, et sur la base du programme d'activité approuvé par l'AMF.

Elle peut également exercer :

l'administration commerciale, juridique, financière des biens de sociétés d'investissements immobiliers, l'exercice des fonctions de gérant de sociétés, en particulier de sociétés civiles immobilières ou de sociétés civiles de placement

immobilier, l'administration, la gérance d'immeubles, le démarchage financier, et toutes opérations se rattachant directement ou indirectement aux activités ci-dessus et susceptibles d'en faciliter la réalisation.

A ce titre, elle pourra détenir des participations dans des sociétés ou des entreprises et dans des conditions fixées à l'article 322-22 du règlement général de l'AMF.

Montant et répartition du capital social : € 553.026,-

BANQUE AGF, 21.258 actions, soit... € 324 184,50

W FINANCE, 14.999 actions, soit... € 228 734,75

5 porteurs de 1 action, soit... € 106,75

€ 553 026,00

Administration :

Président Directeur Général: Monsieur Alain BOYER CHAMMARD

Directeur Général Délégué : Monsieur Michel CONSTANT

Administrateurs :

- La société W FINANCE, représentée par Monsieur Renaud CELIE
- Monsieur Jean-Pierre QUATRHOMME
- Monsieur Géraud BRAC de la PERRIERE,
- Monsieur Bernard-Jean BARDALOU,
- Monsieur Bertrand LETAMENDIA
- Banque AGF, représentée par Monsieur Etienne PELCE

Commissaires aux comptes :

- Titulaire : FIDEAC SARL
140 boulevard Haussmann
75008 PARIS
- Suppléant : FICOMEX SARL
35 rue de Ponthieu
75008 PARIS

C - CONSEIL DE SURVEILLANCE

Composé de sept associés au moins et de neuf au plus, il est chargé d'assister la société de gestion. A toute époque de l'année, il opère les vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns ; il peut se faire communiquer tout document ou demander à la société de gestion un rapport sur la situation de la société. Il présente à l'assemblée générale ordinaire un rapport sur la gestion de la société. En outre, il s'abstient de tout acte de gestion. En cas de défaillance de la société de gestion, il convoque sans délai une assemblée générale pour pourvoir à son remplacement.

Les membres du conseil de surveillance sont désignés par l'assemblée générale ordinaire par mandat impératif pour une durée de trois ans. Seuls sont pris en compte les suffrages exprimés par les associés présents et les votes par correspondance..

Dans le but d'élargir le conseil de surveillance par l'entrée de nouveaux associés investisseurs privés, la société de gestion sollicite les candidatures individuelles, afin que le conseil de surveillance représente au mieux les porteurs de parts. Les membres ci-dessous ont été élus lors de l'assemblée générale du 21 juillet 2006.

Le Conseil de Surveillance sera renouvelé en totalité à l'occasion de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes du troisième exercice social complet, afin de permettre la représentation la plus large possible d'associés n'ayant pas de lien avec les fondateurs.

Membres du Conseil de surveillance :

- Société AGF VIE
représentée par Christophe MALLET
- Société AGF HOLDING
représentée par M. Jean-Michel EYRAUD
- Société AGF I.A.R.T
représentée par Mme Gabrielle MONTCHAUSSEE
- Société COPARC
représentée par M. Jean-Pierre QUATRHOMME
- Société Cie de GESTION et de PREVOYANCE
représentée par M. Philippe KHAN
- Société BANQUE AGF
représentée par Mme Béatrice DUMAS
- Société ARCALIS
représentée par Mme Catherine CIBOIT

D - COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les commissaires aux comptes ci-après nommés, ont été désignés lors de l'assemblée générale ordinaire du 21 juillet 2006.

- Commissaire titulaire : FIDEAC SARL
140 Boulevard Haussmann
75008 Paris
(dont le mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011)
- Commissaire suppléant : La société FICOMEX
35 rue de Ponthieu
75008 PARIS
(dont le mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011)

E - EXPERT IMMOBILIER

La société FONCIER EXPERTISE - 4 quai de Bercy (94220 CHARENTON) représentée par Monsieur Jean-Michel TANGUY - a été nommée comme expert immobilier, pour une période de quatre ans par l'assemblée générale ordinaire des associés en date du 21 juillet 2006, après avoir été acceptée par l'Autorité des Marchés Financiers.

F - INFORMATION

Personne responsable de l'information :

Monsieur Michel CONSTANT
Directeur Général Délégué d'IMMOVALOR GESTION
☎ 01.55.27.17.00

G - PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DE LA NOTE D'INFORMATION

Monsieur Alain BOYER CHAMMARD
Président Directeur Général d'IMMOVALOR GESTION

Par application des articles L 411-2, L 412-1 et L 621-8
du Code Monétaire et Financier,
L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS
a apposé sur la présente note d'information
le visa SCPI n° 08-13 en date du 21/08/2008

Cette note d'information a été établie par l'émetteur
et engage la responsabilité de ses signataires.
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération
ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.
Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence
de l'information donnée dans la perspective de l'opération
proposée aux investisseurs.