

Domivalor

SCPI DE LOGEMENT DISPOSITIF FISCAL ROBIEN

Rapport annuel 2022

En liquidation amiable depuis le 28 janvier 2017

Allianz  | Allianz
Immovalor

Sommaire

ORGANES DE GESTION ET DE CONTRÔLE	5
RAPPORT DU LIQUIDATEUR	7
COMPTES	20
ANNEXE	25
RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	30
RÉSOLUTIONS PRÉSENTÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE	33

SOCIÉTÉ CIVILE DE PLACEMENT IMMOBILIER

Au capital de 3.368.820 €

Siège social : Tour Allianz One – 1 cours Michelet – CS 30051
92076 Paris La Défense Cedex

451 556 351 RCS Paris

La note d'information a reçu le visa AMF n° 04-09 du 23/02/2004.

ORGANES DE GESTION ET DE CONTRÔLE

Liquidateur

Allianz Immovalor

Société anonyme au capital de 553.026 €

Siège social : Tour Allianz One – 1 cours Michelet – CS 30051
92076 Paris La Défense Cedex

328 398 706 R.C.S. Nanterre

Agrément AMF : GP - 07000035 du 26/06/2007.

Sylvain CORIAT : Président du Conseil d'administration

Christian CUTAYA : Directeur Général

Alexandre OSORIO DE ABREU VASCONCELOS : Directeur Général Délégué

Eva BOUHNİK GENTON : Directeur Général Adjoint

Dernier Conseil de Surveillance en fonction avant liquidation

Président :

Monsieur Patrick KONTZ

Membres :

Monsieur Hervé AKOUN

Monsieur Daniel BARREYRE

Madame Marie Dominique BLANC-BERT

Monsieur Fabrice BLANC

Monsieur Patrick WASSE

Allianz Vie

représentée par Madame Marlène HERVIER

Commissaire aux Comptes

Titulaire :

TALENZ SOFIDEM PARIS - 12, avenue de l'Opéra - 75001 PARIS

Suppléant :

FICOMEX - 12, avenue de l'Opéra - 75001 PARIS

RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION, LIQUIDATEUR

Mesdames, Messieurs,

Nous vous réunissons ce jour en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à l'article 23 des statuts, pour vous présenter le rapport de la société de gestion sur l'activité de la société, les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 que nous soumettons à votre approbation.

Vous prendrez également connaissance des rapports du Conseil de Surveillance et du Commissaire aux Comptes.

Préambule

Le marché immobilier du logement ancien semble marquer le pas en 2022 dans un contexte d'inflation et de hausse des taux de crédits immobiliers.

Après une année 2021 exceptionnelle et un volume de ventes record en septembre 2021 avec plus d'1,2 million de transactions, le marché du logement ancien français voit son volume de ventes s'élever à environ 1,1 million de transactions sur douze mois glissants à fin novembre 2022. La performance est donc en baisse bien que ce niveau demeure très élevé lorsqu'on le compare aux 20 dernières années. Il est également à noter que cette diminution s'est particulièrement accélérée ces derniers mois, preuve que l'appétit des Français pour l'immobilier résidentiel s'est quelque peu tari en lien avec la forte augmentation des taux de crédits immobiliers. Selon l'Observatoire Crédit Logement / CSA, le taux moyen des prêts à taux fixe du secteur concurrentiel (hors assurance et coût de sûretés) s'est établi à 2,34% en décembre 2022 contre 1,06% en décembre 2021.

MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT

Si la tendance est à la baisse pour les volumes de vente, les prix des logements anciens continuent pour le moment d'augmenter. Ainsi, au 3ème trimestre 2022, les prix des logements anciens en France métropolitaine ont connu une hausse de +6,4% sur un an et +1,5% sur un trimestre.

En province, la hausse des prix des logements anciens entre le 3ème trimestre 2021 et le 3ème trimestre 2022 est de l'ordre de +8,1% alors qu'en Ile-de-France celle-ci est nettement plus modérée (+2%). Enfin, à Paris, le prix des appartements anciens a baissé de -1,2% sur un an.

S'agissant du marché du neuf, celui-ci a été particulièrement impacté par la hausse du prix des matières premières qui a consécutivement affecté les coûts du bâtiment. Le contexte inflationniste, les nouvelles normes environnementales et la raréfaction du foncier se traduisent par une performance plus que mitigée. Ainsi, au 3ème trimestre 2022, le nombre de réservations observe un recul de -16,8% sur un an tandis que les mises en vente ont baissé de -9,8%.

Concernant le marché de l'investissement résidentiel en bloc, selon Jones Lang LaSalle, près de 5,6 milliards d'euros ont été investis sur des opérations en bloc en 2022 (dont 1,3 milliard sur des actifs gérés). Une performance en deçà des années 2020 et 2021, qui avaient été exceptionnelles, mais supérieure de +9% à la moyenne quinquennale. Par ailleurs, avec un volume d'investissement de près d'un milliard d'euros au 4ème trimestre, le marché de l'investissement résidentiel en bloc a connu une fin d'année relativement dynamique à l'inverse de la tendance observée sur le marché de l'investissement en immobilier d'entreprises prouvant ainsi que cette classe d'actifs demeure très appréciée des investisseurs.

En termes de marché locatif, l'un des enjeux principaux de l'année 2023 sera probablement l'évolution des indices d'indexation des loyers. Intimement lié à l'inflation puisqu'il correspond à la moyenne, sur les 12 derniers mois, de l'évolution de l'indice des prix à la consommation (IPC) hors tabac et hors loyers, l'Indice de Référence des Loyers (IRL) a progressé de +3,50% sur un an au 4ème trimestre 2022.

Selon les dernières données de CLAMEUR, le loyer mensuel médian des baux au niveau national demeure quasi stable et s'élève à 11,5 € hors charges. Avec un loyer mensuel médian hors charge de 18,3 €/m² HC, l'Ile-de-France conserve son statut de région la plus chère de France. S'agissant des grandes métropoles régionales, nous notons des loyers mensuels médians à : 21,3 €/m² pour la métropole du Grand Paris, 12,8 €/m² à Montpellier Méditerranée Métropole, 11,95 €/m² HC pour la Métropole Européenne de Lille ; 11,65 €/m² HC à Bordeaux Métropole, 11,2 €/m² HC à Nantes Métropole et 11,1 €/m² HC à Toulouse Métropole.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Tout laisse à penser que les volumes de ventes sur le marché du logement ancien devraient continuer à s'éroder au cours de l'année 2023. La FNAIM prévoit ainsi un volume de vente d'un million dans son scénario central, où les taux de crédit se stabiliseraient autour de 3%, et 950 000 dans son scénario dégradé, où les taux de crédit dépasseraient les 3%.

Sources : Notaires de France, L'Observatoire Crédit Logement/CSA, FNAIM, Jones Lang LaSalle, CLAMEUR.

Pour la SCPI Domivalor, les faits les plus marquants de 2022 se résument comme suit :

- Poursuite des ventes de logements avec une durée de location supérieure à 9 ans. Ainsi, sur les 76 logements du patrimoine, l'ensemble des lots a été vendu dont 8 en 2022. Le montant total des ventes actées s'élève à 17,9 M€.
- Le montant des acomptes de réduction de capital versés par part, depuis la mise en liquidation, s'élève à 1.116 € (soit plus de 74 % du prix de souscription initial).
- Baisse des revenus locatifs dans le cadre de la mise en vente des appartements.

Le capital social

La dernière augmentation de capital de Domivalor a été clôturée le 31 mars 2005. A la clôture de la collecte, son capital s'élevait à un montant de 16.196.250 €, constitué de 12.957 parts, y compris celles des fondateurs.

Depuis l'entrée en liquidation, les cessions d'actifs réalisées ont permis d'effectuer des réductions de capital et de restituer aux associés une partie de leurs apports. Au 31 décembre 2022, le capital s'élève à 1.736.238 €.

SCPI en liquidation amiable à compter du 28 janvier 2017.

Rappel :

Capital social	1.736.238 €
Nombre de parts	12 957
Valeur nominale de la part	134 €
Nombre d'associés	381

Évolution du capital

Date d'immatriculation	28 janvier 2004	Capital initial	762 500 €
Nominal de la part	1 250 €	Durée de la société	13 ans

Année	Montant du capital nominal au 31 décembre (€)	Montant des capitaux apportés à la SCPI par les associés lors des souscriptions (€)	Nombre de parts au 31 décembre	Nombre d'associés au 31 décembre	Rémunération TTC des organismes collecteurs et de la société de gestion à l'occasion des augmentations de capital (au cours de l'année) (€)	Prix d'entrée au 31 décembre (€)*
2018	16.196.250		12.957	363		
2019	6.931.255		12.957	365		
2020	3.368.820		12.957	365		
2021	1.736.238		12.957	372		
2022	1.736.238		12.957	381		

* Prix payé par le souscripteur sur le marché secondaire

Organisation de la liquidation

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 janvier 2016 a décidé de ne pas proroger la durée de la société au-delà de son terme statutaire le 28 janvier 2017. L'organisation de la liquidation amiable de la SCPI sous le régime conventionnel, la nomination du liquidateur Immovalor Gestion, devenue Allianz Immovalor, ainsi que la fixation de ses pouvoirs ont été décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire des associés, réunie le 6 juin 2016.

Rappel de l'organisation de la vie de la société :

- Allianz Immovalor a été nommée liquidateur, avec la mission principale de vente des actifs, après avis des membres composant le dernier conseil de surveillance élu par l'assemblée des associés. Les associés sont informés des ventes réalisées par les bulletins trimestriels ; ils perçoivent des acomptes de réduction de capital selon le rythme des ventes.

- Maintien des organes de contrôle habituels de la SCPI :

- Maintien du mandat des Commissaires aux Comptes titulaire et suppléant jusqu'à l'achèvement de la liquidation de la SCPI et au plus tard à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2027,
- Le conseil de surveillance a été maintenu jusqu'au 28 janvier 2017. Pendant la période de liquidation, le liquidateur continue à prendre l'avis des membres du dernier Conseil de Surveillance nommé, même si celui-ci n'a plus d'existence juridique.
Les 7 anciens membres du Conseil de Surveillance se sont réunis les 8 avril et 28 novembre 2022 sur convocation de la gérance.
- Maintien du mandat d'expert immobilier jusqu'au 31 décembre 2017.

Le patrimoine immobilier

au 31 décembre 2022

Le patrimoine immobilier

Cessions

La mise en vente de la quasi-totalité du patrimoine a été lancée au cours du 1er semestre 2016, dans le respect des dispositions du régime fiscal Robien (9 ans de location à partir de la date de 1ère mise en location).

La cession des actifs s'est poursuivie en 2022. Ainsi, 8 appartements ont été vendus pour un prix de vente total hors droits de 1.967.240 €, dégageant une moins-value nette après impôt de -145.920,77€ et une moins-value depuis la mise en liquidation de - 270.662,28€.

Depuis le début de la liquidation, sur les 76 appartements acquis, l'intégralité des lots a été vendu pour un prix de vente total de 17.875.240 € avec une plus-value brute de 6,2 % (prix de vente sur prix d'acquisition hors droits) et une moins-value nette de - 1,6 % (prix de vente honoraires, frais et impôts déduits sur prix d'acquisition hors droits).

Immeubles	NOMBRE DE LOTS		Plus ou moins values brutes	Plus ou moins values nettes
	Total	Vendus		
34, avenue du Manet 78180 MONTIGNY-LE-BRETONNEUX	8	8	39,2%	27,7%
26/28, rue Ste Geneviève 94150 RUNGIS	17	17	21,6%	12,6%
155, avenue du Golf 06251 MOUGINS	10	10	11,3%	4,0%
308, avenue des Fés 34001 MONTPELLIER	11	11	-2,7%	-10,1%
14, rue Robespierre 83000 TOULON	15	15	-13,2%	-19,2%
130, rue de Cambrai 62000 ARRAS	13	13	-10,3%	-17,7%
Rue Saint-Luc 59000 LILLE	2	2	-14,5%	-20,0%
TOTAL	76	76	6,2%	-1,6%

Résultats des cessions en 2022

Immeubles	Plus ou moins values brutes	Plus ou moins values nettes
ARRAS		
2ème semestre	-23,8%	-27,9%
LILLE		
2ème semestre	-23,0%	-27,9%
MOUGINS		
2ème semestre	-19,8%	-24,1%
RUNGIS		
1er semestre	15,4%	5,4%
2ème semestre	8,6%	8,6%
TOTAL GÉNÉRAL	-2,4%	-5,4%

Patrimoine, prix de revient, travaux, valeurs d'expertise aux 31 décembre 2021 et 2022

Situation de l'immeuble	Date d'acquisition	Date de livraison	Nature de l'investissement	Surfaces en m ² utiles	Prix de revient TTC (€)	Travaux d'aménagement (€)	Valeur comptable (€)	Frais d'acquisition (€)	Vente 2022	Valeur estimée 2021 (€)*	Valeur estimée 2022 (€)*
155 avenue du Golf 06251 MOUGINS	22/12/2004	10/03/2006	Habitation	868	3 252 600	12 161			378 363		
			10 appart.								
	31/12/2016		-1 appart.	-74	-286 879	-1 073					
	31/12/2017		-1 appart.	-90	-325 585	-1 217					
	31/12/2018		-1 appart.	-90	-314 201	-1 175					
	31/12/2019		-2 appart.	-180	-726 956						
	31/12/2020		-3 appart.	-254	-896 092						
	31/12/2021		-1 appart.	-90	-315 827						
	31/12/2022		-1 appart.	-90	-387 059	-8 697					
308 avenue des Fès 34001 MONTPELLIER	10/12/2004	01/05/2006	Habitation	752	2 045 000	404					
			11 appart.								
	31/12/2017		-5 appart.	-331	-898 540	-177					
	31/12/2018		-1 appart.	-55	-161 627						
	31/12/2019		-3 appart.	-199	-511 916						
	31/12/2020		-2 appart.	-167	-472 917	-226					
Rue Saint-Luc 59000 LILLE	11/06/2007	15/05/2009	Habitation	128	400 000	90		7 783	201 003		
			2 appart.								
	31/12/2020		-1 appart.	-62	-198 907						
	31/12/2022		-1 appart.	-66	-201 093	-90					
130 Rue de Cambrai 62000 ARRAS	06/07/2005	23/11/2006	Habitation	828	2 111 277				203 754		
			13 appart,								
	31/12/2017		-4 appart.	-211	-522 898						
	31/12/2018		-2 appart.	-147	-389 622						
	31/12/2019		-2 appart.	-129	-330 926						
	31/12/2020		-2 appart.	-108	-262 978						
	31/12/2021		-2 appart.	-153	-401 099						
	31/12/2022		-1 appart.	-79	-203 754						
14 rue Robespierre 83000 TOULON	13/05/2005	01/07/2006	Habitation	1 133	3 550 000			-257			
			15 appart.								
	31/12/2016		-2 appart.	-124	-374 553						
	31/12/2017		-5 appart.	-374	-1 208 727						
	31/12/2018		-2 appart.	-135	-422 800						
	31/12/2019		-3 appart.	-260	-810 050						
	31/12/2021		-3 appart.	-240	-733 870						
PROVINCE			0 appart.					7 526	783 120	683 150	
34 avenue du Manet 78180 MONTIGNY LE BRETONNEUX	10/11/2004	15/01/2006	Habitation	539	1 669 000						
			8 appart.								
	31/12/2016		-1 appart.	-64	-200 950						
	31/12/2017		-1 appart.	-52	-161 876						
	31/12/2018		-3 appart.	-220	-676 814						
	31/12/2019		-3 appart.	-203	-629 359						
26/28 rue Ste Geneviève 94150 RUNGIS	23/12/2005	01/08/2007	Habitation	1 023	3 841 154				1 224 425		
			17 appart.								
	31/12/2017		-4 appart.	-227	-777 216						
	31/12/2018		-6 appart.	-317	-1 200 101						
	31/12/2020		-1 appart.	-86	-319 386						
	31/12/2021		-1 appart.	-86	-320 026						
	31/12/2022		-5 appart.	-306	-1 224 425						
REGION PARISIENNE			0 appart.						1 224 425	1 316 482	
TOTAL GÉNÉRAL			0 appart.					7 526	2 007 546	1 999 632	

*base valeur d'expertise au 31/12/2017.

Résultat de l'activité immobilière

Produits immobiliers

Les produits immobiliers perçus, d'un montant de 45.506,74 €, sont en baisse (- 30,85 %) par rapport à 2021 (65.807,81 €) du fait de la liquidation du patrimoine.

Le taux d'occupation financier moyen annuel (59,59 %) **n'est plus significatif du fait de la mise en vente des appartements.**

Au 31 décembre 2022, l'intégralité des lots acquis a été vendue.

Charges immobilières

Les charges immobilières diminuent de - 36,63 % soit 47.539,44 € en 2022 (75.015,60 € en 2021).

Ceci résulte à la fois de :

- La baisse des impôts et taxes non récupérés (7.425,19 € en 2022 contre 13.667,28 € en 2021).
- La hausse des charges d'entretien (29.423,67 € en 2022 contre 22.920,34 € en 2021)
- La baisse des autres charges immobilières, qui s'élèvent à 10.690,58 € (38.427,98 € en 2021).

Le résultat de l'activité immobilière s'élève à - 2.032,70 € contre - 9.207,79 € en 2021.

Résultat de l'activité d'exploitation

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent à 12.541,59 € et sont composés essentiellement de soldes de sinistres et des reprises de provisions pour créances douteuses.

Charges d'exploitation

Provisions pour créances douteuses

La société de gestion pratique une politique de provisionnement des créances des locataires au vu d'une analyse individualisée de chaque dossier. Les montants dus au-delà des dépôts de garantie sont provisionnés à 100 %.

Notre société est particulièrement vigilante en cas d'impayés et a systématisé les recours aux procédures de recouvrement forcé.

La procédure appliquée commence avec un courrier de relance simple ou SMS, suivi d'une mise en demeure en recommandé, puis un commandement de payer par huissier et 2 mois après, sans réponse, par une assignation en justice.

Pour l'exercice 2022, cela se traduit par :

- des provisions nouvelles pour 11.583,09 € (23.248,70 € en 2021), qui concernent principalement deux locataires situés à Mougins et Rungis.

Après reprise de provision pour récupération de créances de 11.696,23 €, le coût net des impayés s'établit à 10.078,87 €.

Le stock de provisions pour créances douteuses fin 2022 est de 211.619,89 € (211.733,03 € en 2021).

Autres charges d'exploitation

Les charges d'exploitation hors provisions pour créances douteuses diminuent de 31,04 %, passant de 69.873,97 € en 2021 à 48.186,78 € en 2022. Elles incluent essentiellement les honoraires de gestion (4.269,71 €), des honoraires divers (2.592,64 €), les honoraires des commissaires aux comptes (5.495,10 €), les rapports annuels / publicité légale / jetons de présence (7.936,34 €), les frais de contentieux (7.149,28 €), des frais bancaires (805,33 €), des ajustements de comptes (9.433,41 €) et des cotisations diverses (40,96 €).

La perte d'exploitation résultante (- 46.940,78 €) baisse de 45,10 % par rapport à 2021 (- 74.854,24 €). Il est rappelé que la présentation d'un résultat d'exploitation distinct du résultat immobilier génère structurellement la présentation d'une perte d'exploitation.

Réduction de capital

Aux termes de l'assemblée générale extraordinaire des associés en date du 27 juin 2022 ; les associés ont délégué à la société de gestion le pouvoir de réduire, en une ou plusieurs fois, le capital de la SCPI par voie de réduction de la valeur nominale des parts d'un montant minimum de 50 euros et lui ont donné tous pouvoirs pour la réalisation d'une ou plusieurs réductions de capital.

Depuis le début de la liquidation, le capital a été réduit de 14.460.012,00 € et les associés ont perçu les acomptes suivants pour un total de 1.116 € par part :

Date	€ par part
21/02/2017	65,00
24/07/2017	110,00
27/11/2017	110,00
30/05/2018	110,00
30/11/2018	200,00
31/03/2019	120,00
25/03/2020	165,00
30/11/2020	110,00
30/11/2021	126,00
TOTAL	1 116,00

Résultat net 2022

Le résultat de votre SCPI se solde par une perte de 48.973,48 € au 31/12/2022 contre 84.062,03 € en 2021, et s'explique par la baisse des produits locatifs du fait de la vente du patrimoine.

Affectation du résultat

Le résultat de l'exercice se solde par un déficit de	- 48.973,48 €
Qui, augmenté d'un report à nouveau déficitaire antérieur de	- 69.163,39 €
Donne un résultat négatif de	- 118.136,87 €
Qui, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale, sera affecté comme suit :	
• Au titre du report à nouveau à concurrence de	- 118.136,87 €

Pas de distribution de dividendes au cours de 2022 comme en 2021.

Perspectives 2023

L'ensemble du patrimoine est désormais vendu, l'année 2023 sera consacrée à solder les dernières redditions et créances locataires. Un acompte sur liquidation a été distribué pour 130,00 € par part le 28 février 2023. Un dernier acompte sera distribué aux associés au moments de la clôture de la liquidation de la SCPI.

Valeurs comptable, de réalisation et de reconstitution

Conformément à l'article L214-109 du Code Monétaire et Financier, vous aurez à vous prononcer sur les valeurs comptable, de réalisation et de reconstitution de la part de votre société, dont nous vous donnons le calcul ci-dessous, arrondi à l'euro pour la colonne « Montant global » :

	2022		2021	
	Montant global	Montant par part	Montant global	Montant par part
Valeur au bilan du patrimoine ⁽¹⁾			2 025 118	156,30
Valeur nette des autres actifs	2 061 669	159,12	231 445	17,86
Valeur comptable ⁽¹⁾	2 061 669	159,12	2 256 563	174,16
Valeur vénale hors droits hors taxes			1 999 632	154,33
Valeur nette des autres actifs	2 061 669	159,12	231 445	17,86
Valeur de réalisation ⁽²⁾	2 061 669	159,12	2 231 077	172,19
Droits 6,90 %			137 975	10,65
Commission de souscription (taux : 12 % TTC)	281 137	21,70	323 052	24,93
Valeur de reconstitution ⁽³⁾	2 342 805	180,81	2 692 104	207,77

⁽¹⁾ La valeur au bilan du patrimoine correspond aux immobilisations pour leur prix de revient.

⁽²⁾ La valeur de réalisation est la valeur vénale des actifs de la société au 31 décembre 2022.

⁽³⁾ La valeur de reconstitution correspond au montant qu'il serait aujourd'hui nécessaire de collecter pour reconstituer la société telle qu'elle se présente au 31 décembre 2022.

Remarque importante :

Deux indicateurs sont représentatifs de la valeur de la part d'une SCPI :

- le prix d'exécution mensuel, qui est le « prix de marché », celui-ci n'a pas sa pleine signification pour votre SCPI faute de marché suffisamment large.
- la valeur de réalisation qui représente la valeur vénale de la société à dire d'expert.

Impôt sur la fortune immobilière (IFI)

L'impôt sur la fortune immobilière (IFI), instauré par l'article 31 de la Loi de Finance pour 2018, a remplacé l'impôt de solidarité sur la fortune depuis le 1er janvier 2018.

Les contribuables résidents français, dont le patrimoine immobilier situé en France et hors de France excède 1 300 000 €, en ce compris les actifs immobiliers détenus au travers des SCPI, sont assujettis à l'IFI. Les non-résidents sont également imposables à l'IFI à raison des immeubles détenus uniquement en France, directement ou indirectement, lorsque la valeur nette taxable de la totalité de leurs actifs situés en France est supérieure à 1.300.000 €.

Pour déterminer la fraction imposable, il est appliqué à la valeur des parts ou actions un coefficient correspondant au rapport entre la valeur vénale des parts de la SCPI représentatives des droits et biens immobiliers imposables et d'autre part la valeur vénale réelle de l'ensemble des actifs de la SCPI.

Si la valeur de réalisation de la SCPI est prise comme référence, la valeur de l'IFI au titre du 1er janvier 2023 est de :

Coefficient	Valeur de réalisation en €	Valeur IFI en €
0,00%	159,12	0,00

Conditions de souscription et de cession

Chaque associé s'est engagé à conserver ses parts jusqu'à l'expiration de la période couverte par l'engagement de location pendant 9 ans du dernier logement loué au moyen de la souscription. Si un associé cède tout ou partie de ses parts avant l'expiration de cette période, la réduction d'impôt dont il a bénéficié sera remise en cause.

Compte tenu de la phase de souscription du capital et des délais d'achèvement et de mise en location des immeubles, cet engagement aura normalement pris fin à l'échéance de la SCPI.

Le marché secondaire des parts devrait donc avoir un caractère marginal.

Évolution du marché secondaire des parts

Année	Nombre de parts cédées ou retirées	% par rapport au nombre de parts total en circulation au 1er janvier	Demandes de cessions ou de retraits en suspens	Délai moyen d'exécution d'une cession ou d'un retrait	Rémunération de la gérance sur cessions ou les retraits (en € HT)
2018					
2019					
2020					
2021					
2022					

En 2022, aucune opération n'a eu lieu sur le marché secondaire.

Évolution du prix de la part

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Valeur de réalisation au 1er janvier (en euros)	1 011,17	703,51	582,95	306,48	172,19	159,12
Dividende versé au titre de l'année (en euros)	7,20					
Dividende sur valeur de marché (en %) ⁽¹⁾	0,71					
Report à nouveau cumulé par part (en euros)	7,14	5,46	5,44	-5,34	-9,12	

⁽¹⁾ Il s'agit du taux de distribution déterminé comme la division du dividende brut avant prélèvement libératoire par le prix de souscription initial de 1.500 €.

Emploi des fonds en €

	Total au 31/12/2021	Durant l'année 2022	Total au 31/12/2022
Fonds collectés	1 736 238,00		1 736 238,00
Prime d'émission	3 184 350,00		3 184 350,00
+ Cessions d'immeubles	14 815 187,19	2 025 345,29	16 840 532,48
+ Divers (report à nouveau après distribution)	14 898,64	-84 062,03	-69 163,39
- Commission de souscription	-2 269 586,00		-2 269 586,00
- Achat d'immeubles	-16 840 532,48		-16 840 532,48
- Frais d'acquisition	-176 278,00		-176 278,00
- Remboursement capital			
- Divers (publicité légale)	-24 256,27		-24 256,27
= sommes restant à investir	440 021,08	1 941 283,26	2 381 304,34

Évolution par part des résultats financiers au cours des 5 derniers exercices (en euros et hors taxes)

	2018		2019		2020		2021		2022	
	Montant	% du total des revenus								
REVENUS										
Recettes locatives brutes	20,57	94,79%	12,48	99,74%	8,23	94,25%	5,36	87,22%	3,51	98,19%
Produits financiers avant prélèvement libératoire										
Produits divers	1,13	5,21%	0,03	0,26%	0,50	5,75%	0,78	12,78%	0,06	1,81%
TOTAL revenus	21,70	100,00%	12,51	100,00%	8,73	100,00%	6,14	100,00%	3,58	100,00%
CHARGES ⁽¹⁾										
Commissions de gestion	2,48	11,44%	1,48	11,82%	0,96	11,00%	0,67	10,90%	0,33	9,21%
Autres frais de gestion	2,31	10,65%	2,49	19,89%	2,17	24,91%	4,72	76,87%	3,37	94,13%
Entretien du patrimoine au cours de l'exercice	2,03	9,34%	2,78	22,24%	1,61	18,43%	1,77	28,79%	2,27	63,48%
Charges locatives non récupérées	8,14	37,48%	6,44	51,48%	4,35	49,82%	4,02	65,44%	1,40	39,08%
Sous-total charges externes	14,96	68,92%	13,19	105,43%	9,09	104,16%	11,18	182,01%	7,37	205,90%
Charges exceptionnelles	0,33	1,50%	0,01	0,06%						
Produits exceptionnels	0,01	0,07%								
Charges financières										
Provisions nettes ⁽²⁾										
- pour travaux										
- autres	0,94	4,35%	2,26	18,04%	0,98	11,23%	1,45	23,59%	-0,01	-0,24%
Sous-total charges internes	1,26	5,78%	2,26	18,10%	0,98	11,23%	1,45	23,59%	-0,01	-0,24%
TOTAL charges	16,21	74,70%	15,45	123,53%	10,07	115,39%	12,63	205,60%	7,36	205,66%
RÉSULTAT COURANT	5,49	25,30%	-2,94	-23,53%	-1,34	-15,39%	-6,49	-105,60%	-3,78	-105,66%
Variation report à nouveau	-1,71	-7,87%	-2,94	-23,53%	-1,34	-15,39%	-6,49	-105,60%	-3,78	-105,66%
Variation autres réserves (éventuellement)										
Revenus distribués avant prélèvement libératoire	7,20	33,17%								
Revenus distribués après prélèvement libératoire	7,20	33,17%								

⁽¹⁾ Sous déduction de la partie non imputable à l'exercice.

⁽²⁾ Dotation de l'exercice diminuée des reprises.

Dispositif de contrôle interne et de conformité

Organisation du dispositif de contrôle interne et de conformité

Dispositif de contrôle interne :

Conformément au Règlement général de l'AMF, Allianz Immovalor établit et maintient opérationnelle une fonction de contrôle distincte et indépendante des autres activités de la société de gestion. Cette fonction est exercée par le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI).

Le RCCI est en charge du dispositif global de contrôles. Le RCCI est rattaché au Directeur Général de la société de gestion et rend compte annuellement de ses travaux au Conseil d'Administration d'Allianz Immovalor.

Le RCCI contrôle et évalue de manière régulière l'adéquation et l'efficacité des politiques. Il s'assure de l'application des procédures opérationnelles, formule des recommandations à la suite des contrôles opérés et s'assure de leur suivi.

Le dispositif de contrôle interne s'appuie sur les principes suivants :

- L'exhaustivité de l'activité de contrôle interne : le contrôle interne couvre l'ensemble des activités et s'appuie sur une cartographie des risques opérationnels et financiers. Cette cartographie est revue périodiquement.
- La définition claire des fonctions et des tâches de chacun des collaborateurs.
- La séparation des tâches notamment entre l'exécution, la comptabilisation, le règlement et le contrôle.
- L'existence et la mise à jour d'un ensemble de procédures métiers et de contrôles : ces procédures sont centralisées.

Le système de contrôle d'Allianz Immovalor s'organise autour de plusieurs acteurs :

- Les opérationnels (contrôles de premier niveau). Il s'agit de contrôles généralement réalisés par le responsable hiérarchique.
- Le contrôle permanent (deuxième niveau) opéré par le RCCI. Celui-ci s'assure de la réalisation, de la permanence et de la pertinence des contrôles de premier niveau, ainsi que du respect des procédures opérationnelles.
- Le contrôle périodique (troisième niveau) confié à l'audit d'Allianz France dans le cadre d'une convention.

Conformité :

La fonction « conformité » est exercée par le RCCI et s'articule autour des thèmes suivants :

- Protection de la clientèle et primauté des intérêts du client.
- Prévention et gestion des conflits d'intérêt.
- Déontologie et éthique professionnelle.
- Lutte contre la fraude et la corruption.
- Obligations de lutte contre le blanchiment de capitaux, du financement du terrorisme et vigilance à l'égard des personnes politiquement exposées.
- Respect de la réglementation sur la protection des données personnelles

Des procédures sont formalisées et sont diffusées à l'ensemble des collaborateurs. Ces derniers sont régulièrement formés sur ces thématiques.

Suivi et gestion des risques financiers auxquels la SCPI est exposée :

Gestion et suivi des risques

Allianz Immovalor a mis en place des procédures pour identifier, mesurer et contrôler les risques financiers (liquidité, marché, contrepartie et de crédit) pour chacun des fonds gérés. Des indicateurs de suivi des risques et des limites ont été définis.

Les limites quantitatives fixées pour gérer les risques financiers ne font pas apparaître de risque anormal à la clôture de l'exercice 2022 de votre SCPI.

Profil de risque

Les parts de la SCPI sont exposées aux risques suivants :

- Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion repose sur la sélection principalement d'actifs immobiliers. Il existe un risque que la SCPI ne soit pas investie à tout moment dans les actifs disposant des meilleurs potentiels de revalorisation ou les plus performants.
- Risque en capital : le capital investi dans la SCPI ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Le marché de l'immobilier est lié à l'offre et à la demande de biens immobiliers et a connu historiquement des phases de croissance et de baisse. Ces variations du marché immobilier peuvent avoir un impact défavorable sur la valorisation des actifs immobiliers détenus par la SCPI. Aucune assurance ne peut donc être donnée quant à la performance des actifs immobiliers. Toute variation des conditions économiques peut avoir un impact significatif sur la valorisation des actifs immobiliers détenus par la SCPI et à ce titre engendrer une baisse de la valeur de son patrimoine. La somme récupérée peut être inférieure à la somme investie, en cas de baisse de la valeur des actifs immobiliers de la SCPI sur la durée du placement.
- Risque lié aux revenus de la SCPI : les revenus de la SCPI proviennent essentiellement des loyers encaissés. Ils peuvent donc être affectés de manière significative par l'insolvabilité ou le départ d'un ou des locataires ou par la baisse des loyers.
- Risque de liquidité : ce placement étant investi principalement en immobilier, il est considéré comme peu "liquide". Les conditions de cession peuvent varier en fonction de l'évolution du marché de l'immobilier. Les modalités de retrait ou de cession de parts de SCPI sont liées à l'existence ou non d'une contrepartie. De ce fait, la société de gestion ne peut garantir ni le retrait, ni la revente des parts, ni leur remboursement.
- Risque fiscal : le non-respect par le porteur des délais de conservation des parts entraîne la remise en cause de la totalité de la réduction d'impôt obtenue au titre de sa souscription.

Information sur la finance durable

Le règlement Disclosure (ou SFDR) n° 2019/2088 du 27 novembre 2019 a créé de nouvelles obligations de transparence en matière de communication extra-financière notamment pour les sociétés de gestion. Ce règlement fait partie de la politique financière de l'Union Européenne sur les mesures réglementaires visant à mobiliser les financements du développement durable et à orienter les investissements privés vers une économie climatiquement neutre. Il est applicable pour l'essentiel des dispositions à compter du 10 mars 2021. Celles-ci se déclinent au niveau de la société de gestion et des produits qu'elle gère. Nous vous informons qu'en tenant compte du processus de gestion actuellement mis en œuvre dans votre SCPI, la classification applicable

à votre SCPI, telle qu'arrêtée par la société de gestion, est celle de l'Article 6. Cet article vise les produits qui ne font pas la promotion de caractéristiques E* et/ou S* ou qui n'ont pas pour objectif l'investissement durable mais peuvent néanmoins appliquer certaines garanties minimales E et/ou S.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

E/S : Ce sigle désigne les critères Environnementaux, Sociaux qui sont utilisés pour analyser et évaluer la prise en compte du développement durable et des enjeux de long terme dans la stratégie d'investissement.

Rapport de la Société de Gestion, Liquidateur, à l'Assemblée Générale Ordinaire

Les Associés ont décidé de ne pas proroger la durée de la société au-delà de son terme statutaire lors de l'Assemblée Générale du 21 janvier 2016. La liquidation de la SCPI a été organisée par l'Assemblée Générale des Associés en date du 6 juin 2016.

Allianz Immovalor en sa qualité de liquidateur a mis en place une stratégie de liquidation progressive des actifs ayant respecté l'engagement de location de neuf ans. Le produit des cessions, n'ayant pas vocation à être réinvesti, est versé aux associés sous forme d'acompte sur remboursement de capitaux. Au 31 décembre 2022, l'intégralité du patrimoine immobilier a été vendu.

**ÉTAT DU PATRIMOINE
TABLEAU D'ANALYSE
DE LA VARIATION
DES CAPITAUX PROPRES
COMPTE DE RÉSULTAT
ET ANNEXE**

Comptes annuels

au 31 décembre 2022 (en €)

Depuis le 1er janvier 2017, le nouveau plan comptable des SCPI issu du règlement ANC n° 2016-03 du 15 avril 2016 remplace la précédente réglementation édictée en 1999.

Les documents de synthèse, qui comprennent nécessairement l'état du patrimoine, le tableau de variation des capitaux propres, les engagements hors bilan, le compte de résultat et l'annexe mettent en évidence tout fait pertinent, c'est-à-dire susceptible d'avoir une influence sur le jugement que leurs destinataires peuvent porter sur le patrimoine, la situation financière et le résultat de la SCPI ainsi que sur les décisions qu'ils peuvent être amenés à prendre.

Ces règles aboutissent à l'élaboration des tableaux présentés dans les pages suivantes.

I – État du patrimoine.

Tous les actifs et passifs de la SCPI sont mentionnés dans l'état du patrimoine en distinguant les années n et n-1 :

- la colonne « valeurs bilantielles », reprenant le coût historique (c'est-à-dire le prix d'acquisition) des immeubles locatifs sans tenir compte des éventuelles appréciations ou dépréciations de ces immeubles.
- la colonne « valeurs estimées », reprenant la valeur vénale des immeubles, c'est-à-dire le prix présumé qu'accepterait d'en donner un éventuel investisseur pour le bien en l'état ; à la clôture des comptes, le placement immobilier est présumé être à usage locatif. Cette valeur est déterminée hors droits d'acquisition.

L'état du patrimoine des SCPI comporte les rubriques suivantes :

- **les placements immobiliers** : les droits réels, terrains et constructions locatives, provisions pour gros entretien, les immobilisations en cours, les titres financiers contrôlés ;
- **les autres actifs et passifs d'exploitation** :
 - les actifs d'exploitation : les actifs immobilisés autres que les placements immobiliers, les créances locatives, autres créances et dépréciations des créances, les valeurs mobilières de placement et disponibilités, les comptes de régularisation actif comme par exemple les charges constatées d'avance, les frais d'émission d'emprunts.
 - les passifs d'exploitation : les provisions pour risques et charges, les dettes financières et d'exploitation, les comptes de régularisation passif notamment les produits constatés d'avance.

Les placements immobiliers, présentés dans la colonne « Valeurs estimées » de l'état du patrimoine, sont évalués à leur valeur actuelle.

Pour les autres actifs et passifs et comptes de régularisation, la valeur bilantielle est reportée dans la colonne « Valeurs estimées ».

II – Analyse de la variation des capitaux propres.

Cet état résume l'évolution au cours de l'exercice des différents postes de capitaux.

La colonne « Valeurs estimées » des capitaux propres reprend celle figurant dans la colonne « Valeurs bilantielles ».

III – État hors-bilan.

L'état hors-bilan présente les positions prises et les garanties données ou reçues.

IV – Compte de résultat.

Les produits et charges de l'exercice sont classés au compte de résultat de manière à faire apparaître les différents niveaux de résultat de la SCPI, en distinguant les années n et n-1, qui comportent les rubriques suivantes :

+ Résultat de l'activité immobilière :

« Le résultat de l'activité immobilière, reflète les produits nets de charges afférents aux actifs à caractère immobilier détenus directement ou indirectement par la SCPI. »

+ Résultat d'exploitation autre que le résultat de l'activité immobilière

« Le résultat d'exploitation autre que l'activité immobilière reflète les produits nets des charges nécessaires au fonctionnement de la SCPI soit directement soit indirectement, mais non liés aux actifs immobiliers. Ils se décomposent en :

- *produits sur les opérations d'exploitation autres que l'activité immobilière ;*
- *charges sur les opérations d'exploitation autres que l'activité immobilière ; »*

+ Résultat financier

« Le résultat financier est la somme des produits nets de charges issus des autres actifs et passifs financiers. »

+ Résultat exceptionnel

« Le résultat exceptionnel est la somme des produits nets de charges exceptionnelles qui n'ont été comptabilisés ni dans le résultat de l'activité immobilière, ni dans le résultat d'exploitation autre que l'activité immobilière ni dans le résultat financier. »

= Résultat net

« Le résultat net est égal à la somme :

- *du résultat de l'activité immobilière ;*
- *du résultat d'exploitation autre que l'activité immobilière ;*
- *du résultat financier ;*
- *du résultat exceptionnel. »*

V – Annexe.

L'annexe comporte toutes les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par l'état du patrimoine, l'état hors-bilan et le compte de résultat.

État du patrimoine

au 31 décembre 2022 (en €)

	2022		2021	
	Valeurs bilantielles	Valeurs estimées	Valeurs bilantielles	Valeurs estimées
PLACEMENTS IMMOBILIERS				
Immobilisations locatives				
• Terrains et constructions locatives			2 025 118,30	1 999 632,00
• Immobilisations en cours				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Provisions liées aux placements immobiliers				
• Grosses réparations et travaux d'entretien à répartir sur plusieurs exercices				
TOTAL			2 025 118,30	1 999 632,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Immobilisations financières non contrôlées				
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION				
Actifs immobilisés				
• Immobilisations financières			980,48	980,48
Créances				
• Locataires et comptes rattachés	216 229,80	216 229,80	217 262,03	217 262,03
• Autres créances	36 687,29	36 687,29	40 336,12	40 336,12
• Provisions pour dépréciation des créances	-211 619,89	-211 619,89	-211 733,03	-211 733,03
Valeurs de placements et disponibilités				
• Certificats de dépôts et comptes à terme				
• Autres disponibilités	2 085 286,01	2 085 286,01	357 753,24	357 753,24
TOTAL	2 126 583,21	2 126 583,21	404 598,84	404 598,84
PROVISIONS GENERALES POUR RISQUES ET CHARGES				
Dettes				
• Dettes financières			-6 905,00	-6 905,00
• Dettes d'exploitation	-64 921,33	-64 921,33	-64 854,51	-64 854,51
• Dettes diverses	6,70	6,70	-103 360,80	-103 360,80
TOTAL	-64 914,63	-64 914,63	-175 120,31	-175 120,31
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF ET PASSIF				
• Charges constatées d'avance			1 966,00	1 966,00
• Produits constatés d'avance				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices				
TOTAL			1 966,00	1 966,00
CAPITAUX PROPRES COMPTABLES	2 061 668,58		2 256 562,83	
VALEUR ESTIMÉE DU PATRIMOINE		2 061 668,58		2 231 076,53

Tableau d'analyse de la variation des capitaux propres

Du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022 (en €)

Capitaux propres comptables Evolution au cours de l'exercice	Situation d'ouverture	Affectation résultat N-1	Autres mouvements	Situation de clôture
CAPITAL				
Capital souscrit	1 736 238,00			1 736 238,00
Capital en cours de souscription				
PRIMES D'ÉMISSION				
Primes d'émission	3 184 350,00			3 184 350,00
Primes d'émission en cours de souscription				
Prélèvement sur prime d'émission	-2 470 120,27			-2 470 120,27
ÉCART D'ÉVALUATION				
Écart de réévaluation				
Écart sur dépréciation des immobilisations d'actifs				
FONDS DE REMBOURSEMENT PRÉLÈVEMENT SUR RÉSULTAT DISTRIBUABLE				
PLUS OU MOINS VALUES RÉALISÉES SUR CESSIONS D'IMMEUBLES	-124 741,51		-145 920,77	-270 662,28
ACOMPTES SUR DISTRIBUTION BONI LIQUIDATION ET CAPITAL DROIT DE PARTAGE				
RÉSERVES				
REPORT A NOUVEAU	14 898,64	-84 062,03		-69 163,39
RÉSULTAT DE L'EXERCICE				
Résultat de l'exercice	-84 062,03	84 062,03	-48 973,48	-48 973,48
Acomptes sur distribution				
TOTAL GÉNÉRAL	2 256 562,83		-194 894,25	2 061 668,58

Engagements hors bilan

Néant.

Compte de résultat

au 31 décembre 2022 (en €)

	2022	2021
PRODUITS DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE		
. Loyers	45 513,02	69 435,68
. Produits ayant leur contrepartie en charges	-6,28	-3 627,87
. Charges facturées		
. Produits annexes		
. Reprise provisions travaux		
TOTAL I : Produits immobiliers	45 506,74	65 807,81
CHARGES DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE		
. Charges ayant leur contrepartie en produits		
. Impôts et taxes non récupérés	7 425,19	13 667,28
. Charges d'entretien du patrimoine locatif	29 423,67	22 920,34
. Gros travaux		
. Dotation aux provisions pour travaux		
. Autres charges immobilières	10 690,58	38 427,98
TOTAL II : Charges immobilières	47 539,44	75 015,60
RESULTAT DE L'ACTIVITE IMMOBILIERE	-2 032,70	-9 207,79
PRODUITS D'EXPLOITATION		
. Autres produits	845,36	13 797,71
. Reprises de provisions d'exploitation		
. Provisions pour créances douteuses	11 696,23	4 470,72
TOTAL I : Produits d'exploitation	12 541,59	18 268,43
CHARGES D'EXPLOITATION		
. Honoraires de la société de gestion	4 269,71	8 680,50
. Diverses charges d'exploitation	7 421,28	17 099,61
. Dotation provisions pour créances douteuses	11 583,09	23 248,70
. Autres charges	26 016,28	44 093,86
. Pertes sur créances irrécouvrables	10 192,01	
TOTAL II : Charges d'exploitation	59 482,37	93 122,67
RESULTAT D'EXPLOITATION	-46 940,78	-74 854,24
PRODUITS FINANCIERS		
. Autres produits financiers		
TOTAL I : Produits financiers		
CHARGES FINANCIERES		
. Autres charges financières		
TOTAL II : Charges financières		
RESULTAT FINANCIER		
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
. Produits exceptionnels		
. Transfert de charges		
TOTAL I : Produits exceptionnels		
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
. Charges exceptionnelles		
TOTAL II : Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL		
RESULTAT NET	-48 973,48	-84 062,03

Les comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été préparés dans un contexte évolutif de crise sanitaire et économique lié à la Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir.

Par conséquent, les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été réalisées dans un environnement sujet à une incertitude et il est possible que les résultats futurs des opérations de la société diffèrent des estimations effectuées au 31 décembre 2021.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

I - INFORMATIONS SUR LES REGLES GENERALES D'EVALUATION

Placements immobiliers

Les immobilisations locatives sont enregistrées pour leur prix d'acquisition TVA incluse hors frais d'acquisition. Ceux-ci sont comptabilisés séparément et amortis par prélèvement sur la prime d'émission.

Les immeubles locatifs sont présentés à l'état du patrimoine sans tenir compte des éventuelles appréciations ou dépréciations, colonne « valeurs bilantielles ».

La valeur vénale des immeubles vous est présentée dans l'état du patrimoine, colonne « valeurs estimées ». Elle correspond au prix auquel un bien ou un droit immobilier peut raisonnablement être cédé en cas de mise en vente amiable.

Pour les immeubles acquis en VEFA et non encore livrés, les immobilisations locatives sont enregistrées sur la base des sommes effectivement décaissées. La différence entre le prix d'acquisition et les décaissements est reprise en hors bilan de la SCPI.

Les plus ou moins-values réalisées à l'occasion des cessions de terrains et de constructions locatives ont la nature de gains ou de pertes en capital et sont comptabilisées dans un compte de réserves.

Le résultat des cessions dégagé est égal à la différence entre les produits de cessions nets de terrains et constructions locatives nets de la valeur nette comptable de ces derniers et des coûts engagés, tenant compte de la reprise de la provision pour gros entretien antérieurement constituée sur l'actif cédé ou des subventions reçues.

Provisions pour gros entretien

Les dépenses de gros entretien sont définies comme « *les dépenses qui interviennent à l'occasion de programmes pluriannuels et ont pour seul objet de maintenir en l'état le parc immobilier de la SCPI et ainsi de vérifier le bon état de fonctionnement des installations ou d'y apporter un entretien sans prolonger leur durée de vie au-delà de celle prévue initialement.* »

Les provisions pour gros entretien doivent correspondre à des dépenses provisionnelles figurant sur un plan pluriannuel (quinquennal), ces dépenses devant être individualisées par immeuble. Pour votre SCPI, aucune provision n'a été constatée à ce titre.

Provisions pour créances douteuses

La société de gestion provisionne les créances impayées sur les locataires au vu d'une analyse individualisée de chaque dossier. Les montants dus au-delà des dépôts de garantie sont provisionnés en totalité.

Capitaux propres

« *En complément des éléments, prévus dans le plan comptable général, et si les statuts de la SCPI le prévoient, les éléments suivants peuvent être imputés sur la prime d'émission :*

- les frais d'établissement

- les commissions de souscription,

- les frais d'acquisition des immeubles tels que les droits d'enregistrement, la TVA non récupérable pour les immeubles commerciaux et professionnels et les frais de notaire. »

II – REGLES DE COMPTABILISATION DES PRODUITS ET CHARGES

Produits de l'activité immobilière :

- Les loyers sont enregistrés en produits sur la base des loyers courus et des termes du bail.

- Dans le cas des ventes en l'état futur d'achèvement (VEFA), les sommes perçues à titre de garantie locative sont comptabilisées en produit dans la SCPI, lorsque un tel mécanisme est prévu dans le contrat liant la SCPI et le promoteur immobilier sur la période de garantie.

Corrélativement, le coût de la garantie payée par la SCPI, correspondant à une prime d'assurance est comptabilisé en charges sur la période de garantie :

- soit pour son montant, s'il a pu être valorisé de manière explicite lors de l'acquisition et si le montant des loyers garantis correspond à la valeur locative de marché du bien immobilier ;

- soit, dans tous les autres cas, pour le même montant que les loyers garantis.

Les pré-loyers reçus par la SCPI en rémunération du financement d'un bien immobilier acquis en état futur d'achèvement pendant la période de construction sont inscrits en autres produits financiers.

- Les produits de l'activité immobilière incluent également les charges incombant normalement au propriétaire, mises contractuellement à la charge des locataires dont la refacturation aux locataires constitue un produit immobilier à porter au compte 7021 « Charges immobilières facturées ».

- Les produits de l'activité immobilière incluent également les charges locatives refacturées et sont comptabilisées au compte 7025 « Charges locatives refacturées ».

- Les produits de l'activité immobilière incluent également les produits des participations contrôlées par la SCPI et comptabilisées en placements immobiliers.

Charges de l'activité immobilière

- Les charges immobilières sont les charges incombant normalement au propriétaire mises contractuellement à la charge des locataires.
- Les charges locatives sont les charges incombant normalement aux locataires acquittées par le propriétaire pour leur compte, telles que :
 - les fournitures ou les services destinés à l'usage privé ou commun des locataires ;
 - les taxes locatives qui sont généralement payées par le propriétaire qui en demande le remboursement à ses locataires.
- Les dépenses ou les coûts qui ne répondent pas aux critères de comptabilisation d'un actif, comme les dépenses courantes d'entretien et de maintenance, sont comptabilisées en charges.

Si les critères définis à l'alinéa précédent ne sont pas respectés, alors les dépenses de gros entretien sont inscrites au compte 6048 « Gros entretien ».

Par ailleurs, les frais courants nécessités par l'entretien habituel sont inscrits au compte 6045 « Travaux d'entretien habituels ».

Produits et charges d'exploitation autres que l'activité immobilière

Les produits d'exploitation sont composés :

- des reprises d'amortissement d'exploitation ;
- des reprises des provisions d'exploitation ;
- des transferts de charge d'exploitation ;
- des reprises de provisions pour créances douteuses ;
- des autres produits.

Les charges d'exploitation sont composées :

- des commissions de la société de gestion ;
- des charges d'exploitation ;
- des dotations aux amortissements d'exploitation ;
- des dotations aux provisions d'exploitation ;
- des dépréciations des créances douteuses ;
- des pertes sur créances irrécouvrables ;
- des autres charges.

La rémunération de gérance versée à la société de gestion est une charge de l'exercice, quel que soit son mode de calcul et est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. Si la SCPI verse à la société de gestion une commission de souscription qui couvre l'ensemble des frais liés au développement de la SCPI, cette dernière est comptabilisée en résultat de l'activité immobilière. Puis, à la clôture de l'exercice la SCPI, peut, si les statuts le prévoient, décider d'imputer la commission de souscription sur la prime d'émission.

III – INFORMATIONS AU TITRE DES OPERATIONS ENTRE ENTREPRISES LIEES

La SCPI mentionne dans l'annexe la liste des transactions effectuées entre :

- d'une part, la société de gestion qui gère la SCPI et cette dernière,
- d'autre part entre les sociétés gérées par la même société de gestion que celle de la SCPI et cette dernière.

IV - COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN, COMPTE DE RESULTAT ET HORS BILAN

État du patrimoine

Immobilisations locatives	2022		2021	
Valeur nette comptable				2 025 118,30
Coût historique			2 025 118,30	
Constructions en cours				
Valeur actuelle (selon les expertises)				1 999 632,00

Immobilisations locatives : variations	31/12/2021	acquisitions	cessions	31/12/2022
Constructions	2 016 332,07		2 016 332,07	
Aménagements	8 786,23		8 786,23	
TOTAUX	2 025 118,30		2 025 118,30	

Autres Actifs et Passifs d'exploitation	2022		2021	
Immobilisations financières				980,48
Fonds de Roulement Syndics			980,48	

Créances	2022		2021	
Locataires		216 229,80		217 262,03
Provisions pour dépréciations des créances locatives		-211 619,89		-211 733,03
Autres créances		36 687,29		40 336,12
Comptes de gérants extérieurs	-8 253,51		297,07	
. Comptes de syndic et provisions locataires	44 557,26		40 039,05	
. Comptes de sinistres à régulariser				
. Créances sur cessions d'immobilisations	383,54			

Provisions pour dépréciation : variations	31/12/2021	dotations 2022	reprises 2022	31/12/2022
Créances locatives	211 733,03	11 583,09	11 696,23	211 619,89
TOTAUX	211 733,03	11 583,09	11 696,23	211 619,89

Valeurs de Placements et disponibilités	2022		2021	
Placements à échéance 1 mois				
Placements à échéance 3 mois				
Placements à échéance 6 mois				
Placements à échéance 1 an				
Disponibilités		2 085 286,01		357 753,24

Dettes	2022		2021	
Dépôts de garantie des locataires				6 905,00
Dettes d'exploitation		64 921,33		64 854,51
. Fournisseurs à payer	10 996,03		9 614,17	
. Fournisseurs d'immobilisations à payer				
. Fournisseurs factures non parvenues	53 925,30		55 240,34	
. Comptes de syndic et provisions locataires				
. Etat charges à payer				
. Comptes de sinistre à régulariser				
Dettes diverses		-6,70		103 360,80
. Associés capital à rembourser	4 159,00		180 986,00	
. Dividendes du 4ème trimestre à régler				
. Dividendes à régulariser	-4 165,70		-77 625,20	

Comptes de régularisation Actif et Passif	2022		2021	
Charges constatées d'avance			1 966,00	
Produits constatés d'avance				

Tableau récapitulatif des placements immobiliers

	2022		2021	
	VALEURS COMPTABLES	VALEURS ESTIMÉES	VALEURS COMPTABLES	VALEURS ESTIMÉES
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS LOCATIVES				
• Habitations			2 025 118,30	1 999 632,00
TOTAL			2 025 118,30	1 999 632,00
IMMOBILISATIONS EN COURS				
• Habitations				
TOTAL				
TOTAL GÉNÉRAL			2 025 118,30	1 999 632,00

Tableau d'analyse de la variation des capitaux propres

Variation des Capitaux Propres	2022		2021	
Capital		1 736 238,00		1 736 238,00
Prime d'émission		3 184 350,00		3 184 350,00
Prélèvement sur prime d'émission				
. Commissions de souscriptions		-2 269 586,00		-2 269 586,00
. Frais d'acquisition		-176 278,00		-176 278,00
. Frais de publicité légale		-24 256,27		-24 256,27
Plus ou moins values sur cessions d'immeubles		-270 662,28		-124 741,51
Acompte sur distribution boni liquidation et capital				
Report à nouveau		-69 163,39		14 898,64
Résultat de l'exercice		-48 973,48		-84 062,03
Acompte sur dividendes				
	Total	2 061 668,58	Total	2 256 562,83

Annexe

Compte de résultat

Produits de l'activité immobilière	2022		2021	
Loyers		45 513,02		69 435,68
Produits ayant leur contrepartie en charges		-6,28		-3 627,87
Refacturation taxes ordures ménagères	-6,28		-3 627,87	
Reprise de provisions pour grosses réparations				
	TOTAL	45 506,74	TOTAL	65 807,81

Charges immobilières	2022		2021	
Impôts et charges refacturés aux locataires		7 425,19		13 667,28
Travaux entretien des immeubles		29 423,67		22 920,34
Provisions pour travaux d'entretien				
Assurances non récupérables		93,76		201,96
Charges non récupérables du patrimoine locatif		8 196,82		38 226,02
Honoraires d'expertises		2 400,00		
	TOTAL	47 539,44	TOTAL	75 015,60

Produits d'exploitation de la Société	2022		2021	
Ajustement des comptes		845,36		13 797,71
Reprise des provisions pour créances douteuses		11 696,23		4 470,72
	TOTAL	12 541,59	TOTAL	18 268,43

Charges d'exploitation de la Société	2022		2021	
- Rémunération de la Société de Gestion		2 454,93		6 416,06
- Rémunération des gérants extérieurs		1 814,78		2 264,44
- Frais contentieux		7 149,28		17 031,61
- Honoraires de location + état des lieux		272,00		68,00
- Provisions pour créances douteuses		11 583,09		23 248,70
- Provisions pour grosses réparations				
Autres charges		36 208,29		44 093,86
- Honoraires divers	2 305,14		4 647,70	
- Honoraires des commissaires aux comptes	5 495,10		8 623,80	
- Rapports annuels, publicité légale et jetons de présence	7 936,34		5 767,88	
- Cotisations diverses	40,96		77,75	
- Frais bancaires	805,33		3 647,23	
- Pertes sur créances irrécouvrables	10 192,01			
- Ajustement des comptes	9 433,41		21 329,50	
	TOTAL	59 482,37	TOTAL	93 122,67

Produits financiers	2022		2021	
- Autres produits financiers				
	TOTAL		TOTAL	

Charges financières	2022		2021	
- Autres charges financières				
	TOTAL		TOTAL	

Produits exceptionnels	2022		2021	
- Produits exceptionnels				
	TOTAL		TOTAL	

Opérations réalisées avec des parties liées

Nature des opérations	Société liée	Fonction	Montant 2022
Commissions de gestion	Allianz Immovalor	Société de gestion	2 454,93
Commissions de souscription	Allianz Immovalor	Société de gestion	Néant
Commissions de cession (imputées en réserves de + ou - value)	Allianz Immovalor	Société de gestion	21 735,00

Au titre de l'exercice 2022, les commissions de gestion s'élevaient à 4.269,71 € TTC, dont 1.814,78 € versés à des gérants extérieurs, soit une rémunération nette de 2.454,93 € pour le liquidateur.

Politique de rémunération d'Allianz Immovalor

Allianz Immovalor s'est dotée d'une politique de rémunération conformément aux exigences de son statut de société de gestion de portefeuille. Cette politique, approuvée par le Conseil d'administration, est détaillée dans un document ; elle est revue annuellement. Sa rédaction et son application sont placées sous la supervision d'un comité des rémunérations présidé par un membre du Conseil d'administration. Ce comité présente annuellement un rapport au Conseil.

Principes généraux

La politique de rémunération d'Allianz Immovalor n'encourage pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des FIA gérés.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts des FIA gérés, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Le personnel d'Allianz Immovalor n'utilise pas de stratégies de couverture personnelle ou des assurances liées à la rémunération ou à la responsabilité afin de contrecarrer l'incidence de l'alignement sur le risque incorporé dans ses conventions de rémunération.

Par ailleurs, en cas de rupture anticipée, les indemnités liées à la rupture anticipée du contrat de travail ne viennent pas récompenser l'échec du professionnel concerné. L'attribution de « parachutes dorés » est prohibée.

La rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences de la directive AIFM. L'ensemble des rémunérations est versé en numéraire.

La quote-part de masse salariale affectée aux primes et bonus n'est en aucune sorte susceptible d'atteindre un montant relatif de nature à porter atteinte à l'équilibre économique de la société de gestion.

L'application de ces principes se traduit dans le détail des dispositions du document décrivant cette politique et notamment dans les critères de rémunération fixe ou variable applicables, en particulier s'agissant de la catégorie des preneurs de risques⁽¹⁾.

Rémunérations versées par la Société de gestion à son Personnel en 2022 ⁽¹⁾	Nombre moyen de salariés (en équivalent temps plein sur l'année)	Rémunération totale perçue en 2022 (€)	Primes variables perçues en 2022 (au titre de 2021) (€)
Ensemble des salariés d'Allianz Immovalor + Personnel détaché	41,9	3 635 432	420 677
dont : cadres supérieurs et membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du FIA ⁽²⁾	6,1	935 516	132 179

⁽¹⁾ Tous versements confondus dont salaires, indemnités de départ en retraite, primes variables.

⁽²⁾ Fonds d'investissement alternatif ; les SCPI appartiennent à la catégorie réglementaire des FIA.

Rapport sur les comptes annuels du commissaire aux comptes

A l'assemblée générale de la SCPI DOMIVALOR,

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la SCPI DOMIVALOR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

VÉRIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 18 avril 2023
TALENZ SOFIDEM PARIS SAS
Anne-Catherine LAUFER
Commissaire aux comptes
Associée

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

A l'assemblée générale de la SCPI DOMIVALOR,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS SOUMISES À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 214-106 du code monétaire et financier.

CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Par ailleurs, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

RÉMUNÉRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Conformément à l'article 18 des statuts de la SCPI DOMIVALOR, la société de gestion est rémunérée de ses fonctions, moyennant :

a) Une commission de gestion :

Pour assurer, d'une part, la gestion du patrimoine immobilier et, d'autre part, l'administration de la société civile, la société de gestion perçoit une commission de 10 % HT maximum du montant des produits locatifs HT encaissés par la SCPI et des produits financiers nets. La commission de gestion couvre les frais administratifs et de gérance ayant trait à la gestion des biens sociaux, tels que les frais personnels, de gestion de patrimoine (perception des loyers, charges, d'indemnités d'occupation et autres...), de répartition des résultats, ainsi que la gestion de la société civile telle que précisée dans les statuts (frais de siège, d'information des associés, d'organisation des assemblées).

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

- la rémunération des membres du conseil de surveillance ;
- les honoraires des commissaires aux comptes et de l'expert externe, en évaluation ;
- les frais d'expertise et de contentieux ;
- les assurances et en particulier les assurances des immeubles sociaux constituant le patrimoine ;
- les frais d'entretien des immeubles ;
- les impôts et taxes diverses ;
- les travaux de réparations et de modifications, y compris honoraires d'architectes et de bureaux d'études ;
- le montant des consommations d'eau, d'électricité et de combustibles et en général toutes les charges d'immeubles ;
- les honoraires des syndics de copropriété et gérants d'immeubles ;
- les frais exceptionnels de recherche des locataires ;
- les frais de contentieux et de procédure ;
- les frais entraînés par la tenue des conseils et assemblées ainsi que les frais d'impression et d'expédition des documents ;
- toutes les autres dépenses n'entrant pas dans le cadre de l'administration directe de la société.

Au titre de 2022, cette commission s'élève à 2 454,93 €.

b) Une commission de cession d'actifs immobiliers :

Pour toute cession d'actifs immobiliers, il est perçu par la société de gestion une rémunération fixée à 2 % HT du produit des ventes constatées par acte notarié.

Moyennant cette rémunération, la société de gestion supportera en particulier la charge des missions suivantes :

- suivi de constitution des data rooms ;
- s'il y a eu, préparation et suivi des appels d'offres ;
- suivi et négociation des actes de ventes ;
- distribution le cas échéant des plus-values.

Ces rémunérations sont facturées par la société de gestion à la société et ne sont donc pas supportées directement par l'associé.

Au titre de 2022, cette commission s'élève à 21 735 €.

Fait à Paris, le 18 avril 2023
TALENZ SOFIDEM PARIS SAS
Anne-Catherine LAUFER
Commissaire aux comptes
Associée

Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant pris connaissance des rapports présentés par la société de gestion et le conseil de surveillance, ainsi que du rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 tels qu'ils lui ont été soumis, qui se traduisent par une perte de 49.973,48 €.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, connaissance prise du rapport du conseil de surveillance et du rapport spécial du Commissaire aux Comptes établi en application de l'article L. 214-106 du Code Monétaire et Financier, prend acte des conventions conclues au titre des exercices antérieurs.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide l'affectation du résultat suivante :

Le résultat de l'exercice se solde par un déficit de	- 49.973,48 €
Qui, augmenté d'un report à nouveau déficitaire antérieur de	- 69.163,39 €
Donne un résultat négatif de	<u>- 118.136,87 €</u>

Qui, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale, sera affecté comme suit :

Au titre du report à nouveau à concurrence de	- 118.136,87 €
---	----------------

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la valeur comptable de la société arrêtée au 31 décembre 2022, telle qu'elle lui est présentée et qui s'élève à 159,12 € par part.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la valeur de réalisation de la société arrêtée au 31 décembre 2022, telle qu'elle lui est présentée et qui s'élève à 159,12 € par part.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la valeur de reconstitution de la société arrêtée au 31 décembre 2022, telle qu'elle lui est présentée et qui s'élève à 180,81 € par part.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal aux fins d'accomplir toutes les formalités de publicité, de dépôt et autres prévues par la loi et les règlements.

Associé

Porteur de part (s) d'une SCPI, toute personne entrant au capital d'une société civile est un associé.

Cession

Vente de part (s) de SCPI sur le marché secondaire.

Commission de souscription

Elle est versée par le porteur à la société de gestion quand il achète des parts sur le marché primaire. Cette commission couvre le travail de collecte des capitaux, de recherche d'actifs et d'investissements immobiliers.

Marché secondaire

Marché sur lequel s'échange les parts de SCPI. Pour acheter ou vendre des parts, il vous suffit de remplir un ordre disponible sur le site www.immovalor.fr et de l'adresser en courrier recommandé avec accusé de réception à la société de gestion ou à votre conseiller ; l'ordre d'achat devra être accompagné du règlement correspondant. Sur le site figurent également les cinq prix d'achat les plus élevés et les cinq prix de vente les plus faibles inscrits sur le registre ainsi que les quantités demandées et offertes à ces prix. Ces éléments peuvent être également communiqués par la société de gestion.

Parts en attente de cession

Parts ayant fait l'objet d'un ordre de vente, mais dont la transaction n'a pas eu lieu faute d'un nombre suffisant d'acheteurs au prix demandé.

Prix d'exécution

Montant en euros obtenu par le cédant et permettant d'optimiser le nombre de parts échangées sur le marché secondaire des SCPI à capital fixe.

Taux d'occupation financier (TOF)

Le TOF est l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division :

- (i) du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers,
- (ii) par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

Le TOF est mesuré le dernier jour du trimestre civil considéré (31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre) pour les 3 mois constituant le trimestre civil écoulé. Il prend en considération les flux effectivement facturés au titre du trimestre civil écoulé.

Taux de Rentabilité Interne (TRI)

Le TRI est le taux qui est tel que la valeur actuelle nette du placement est nulle (les flux actualisés de décaissement et d'encaissement se compensant). Il se calcule, conformément à la formule suivante, avec :

- à l'entrée, le prix acquéreur constaté en début d'exercice de la période considérée, PA ;
 - sur la période, les revenus distribués, R ;
 - à la sortie, le dernier prix cédant ou la valeur de retrait constaté(e) au terme de la période considérée, PV ;
 - la période sur laquelle le calcul du TRI est réalisé, t.
- Le TRI se calcule de la façon suivante :

$$PA + \sum R (1+TRI) PV (1+TRI) t$$

Valeurs du patrimoine de la SCPI

« La valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la société. La valeur de reconstitution de la société est égale à la valeur vénale de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution (hypothèse d'acquisition du patrimoine actuellement sous gestion de la SCPI, dans les conditions actuelles de marché) de son patrimoine » (code monétaire et financier, article L 214-78 al 5). »



Société de Gestion de Portefeuille
N° Agrément AMF : GP-07000035 du 26/06/2007
Siège Social : Tour Allianz One - 1 cours Michelet - CS 30051 - 92076 Paris La Défense Cedex
Tél. : 01 85 63 65 55
www.immovalor.fr

