

RAPPORT ANNUEL 2020

Pierre Investissement 8



Inter Gestion
REIM



SOMMAIRE

4	Présentation
5	Informations
6	Panorama
7	Chiffres clés
8	Rapport de la Société de gestion
18	Les comptes au 31 décembre 2020
22	Annexes financières
28	Rapport du Commissaire aux comptes
32	Rapport du conseil de surveillance
34	Projets de résolutions
36	Glossaire

PRÉSENTATION



PHOTO NON CONTRACTUELLE

SCPI
MALRAUX

par Inter Gestion

PIERRE INVESTISSEMENT 8

INFORMATIONS

Caractéristiques

SCPI Pierre Investissement 8

Société civile faisant offre au public
2, rue de la Paix - 75002 PARIS
Tel : 01.43.12.52.52 - Fax : 01.43.12.52.53
RCS Paris 793 728 130
Visa AMF n° 13-37 en date du 20 décembre 2013.

Organe de gestion

Société de gestion Inter Gestion REIM

Société Anonyme au capital de 240 000 €
Siège social : 2, rue de la Paix - 75002 PARIS
RCS PARIS 345 004 436
Agrément AMF n° GP 12000008 du 29 février 2012.

Direction de la Société

Président Directeur général : Monsieur Gilbert Rodriguez
Directeur général délégué : Monsieur Jean-François Talon

Organes de contrôle

Commissaires aux comptes

Titulaire : Fidorg Audit – domiciliée Le Trifide 18, rue Claude Bloch - 14050 CAEN CEDEX 4, représentée par Madame Kahina Ait-Aoudia – Société inscrite à la compagnie nationale des Commissaires aux comptes.

Suppléant : Monsieur Manuel Leroux – domicilié Le Trifide 18, rue Claude Bloch - 14050 CAEN CEDEX 4.

Leurs mandats expireront à l'issue de l'assemblée qui statuera en 2023 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Expert Immobilier

La Société BNP Paribas Real Estate Valuation France a été nommée en qualité d'Expert immobilier de la SCPI pour une durée de quatre années.

Son mandat expirera à l'issue de l'assemblée générale de 2022 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

Contrôle Dépositaire

La Société CACEIS BANK FRANCE (groupe Crédit Agricole) est nommée comme Dépositaire de la SCPI pour une durée indéterminée.

Conseil de surveillance

Monsieur Florent Amo, Monsieur Marco Cesarini, Monsieur Florian Lallier, Madame Maryvonne Le Liboux (Présidente), Monsieur Daniel Leroy, Monsieur Xavier Leynaud et Monsieur Louis Madeleine.

Leurs mandats expireront à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit juin 2023.



Panorama

Le mot du Président Gilbert Rodriguez

Madame, Monsieur, Cher associé,

Voilà plus d'un an que le monde est entré dans une crise sanitaire qui remet en cause des situations que l'on pensait acquises et rebat les cartes de nombreux secteurs d'activité.

Aurait-on un seul instant imaginé un effondrement des déplacements mondiaux qui entraînerait une division par 4 du trafic aérien ? Puis par effet de dominos, une mise à l'arrêt drastique de l'hôtellerie internationale ? Ces deux très importants secteurs marchands n'entrevoient pas de reprise « normale » de leurs activités avant 2024 ou 2025.

La crise sanitaire a mis en lumière le fait que l'immobilier est plus que jamais un actif sans lequel aucune activité humaine ne peut s'exercer, le lieu indispensable à la protection et au bien-être des individus. L'immobilier est une valeur d'usage avant d'être une valeur d'échange.

Une valeur d'usage qui a naturellement un prix, le prix du marché que nous connaissons tous et qui augmente ou baisse selon le déséquilibre entre l'offre et la demande, la rareté ou l'abondance de l'une ou l'autre.

Un marché du logement qui a montré une belle résistance avec un volume de transactions dans l'ancien, proche du record de l'année précédente et des prix affichant des augmentations supérieures à celles de 2019. Le marché de la construction neuve, lui, n'a pas davantage connu de pause des prix, bénéficiant en 2020 d'un soutien massif grâce à l'acquisition de plus de 50 000 logements par la CDC et In'li.

Encore faut-il préciser que ces phénomènes plutôt contradictoires en période de crise économique concernent les villes où la demande de logements est tendue et l'offre forcément insuffisante. Dans d'autres territoires en revanche, la faiblesse de la demande affecte durablement le niveau de prix des transactions immobilières.

Inter Gestion REIM





SCPI
MALRAUX

par Inter Gestion

PIERRE INVESTISSEMENT 8

CHIFFRES CLÉS

1 233

associés de la SCPI
au 31 décembre 2020.

129 lots

dont 125 lots d'appartement,
3 locaux commerciaux
et 1 bureau répartis sur le parc.

12 immeubles

composent le patrimoine
de la SCPI pour une surface
totale de 6 995 m².

794 €

La valeur de réalisation de la société
pour une part (794,03 €).

RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION



DÉVELOPPEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Évolution du capital

Au 31 décembre 2020, le capital de Pierre Investissement 8 se répartit entre 1 233 associés détenant 38 112 parts pour un capital social de 30 489 600 €, soit 38 012 000 € prime d'émission incluse.

La capitalisation calculée au dernier prix de souscription est de 38 012 000 €.

Votre SCPI a clôturé sa collecte le 31 décembre 2014.

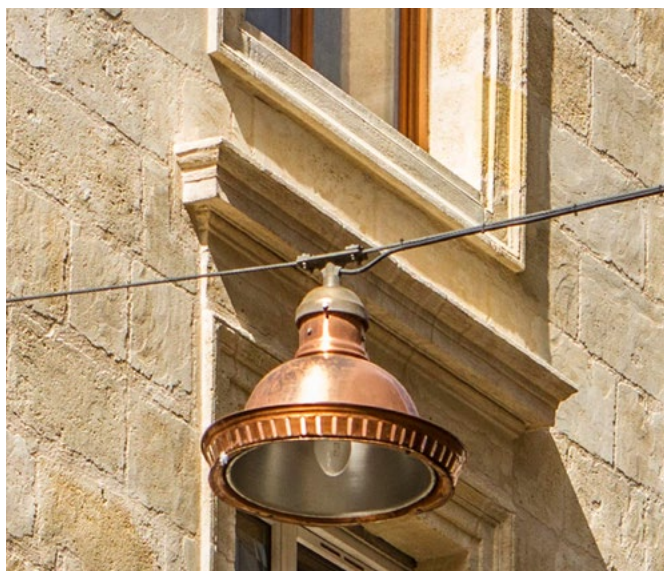
ANNÉE	MONTANT DU CAPITAL NOMINAL AU 31/12	MONTANT DES SOUSCRIPTIONS (PRIME INCLUSE)	NOMBRE DE PARTS AU 31/12	NOMBRE D'ASSOCIÉS AU 31/12	HONORAIRES DE COMMERCIALISATION AVANT RÉTROCESSION AUX PARTENAIRES	PRIX D'ENTRÉE AU 31/12 ⁽¹⁾
2016	30 489 600	-	38 112	1 219	-	-
2017	30 489 600	-	38 112	1 219	-	-
2018	30 489 600	-	38 112	1 219	-	-
2019	30 489 600	-	38 112	1 225	-	-
2020	30 489 600	-	38 112	1 233	-	-
TOTAL	30 489 600	38 012 000	38 112	1 233	5 321 680	-

(1) Prix payé par le souscripteur ou l'acquéreur.

Marché des parts

Au 31 décembre 2020, une demande de cession de parts est inscrite sur le registre de la société.

ANNÉE	NOMBRE DE PARTS CÉDÉES	% PAR RAPPORT AU NOMBRE DE PARTS TOTAL EN CIRCULATION AU 1 ^{ER} JANVIER	DÉLAI MOYEN D'EXÉCUTION D'UNE CESSIION (EN MOIS)	DEMANDE DE CESSIIONS EN SUSPENS	NOMBRE DE PARTS CONCERNÉES PAR LA CESSIION	PRIX DE CESSIION DEMANDÉ PAR PART (EN EURO)	RÉMUNÉRATION DE LA GÉRANCE SUR LES CESSIIONS (EN EURO)
2016	NÉANT	-	-	-	-	-	-
2017	NÉANT	-	-	-	-	-	-
2018	NÉANT	-	-	-	-	-	-
2019	NÉANT	-	-	-	-	-	-
2020	NÉANT	-	12	1	10	750	-



PATRIMOINE IMMOBILIER

Politique d'investissement

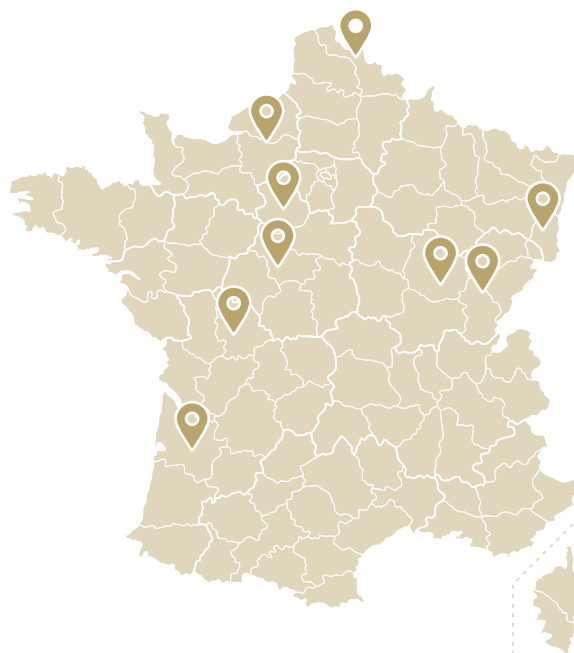
Au cours de la période de constitution de patrimoine, la SCPI s'est attachée à acquérir un parc immobilier résidentiel dans le cadre de la Loi Malraux conformément aux dispositions de l'article 199 ter du Code général des Impôts, modifié par la loi du 30 décembre 2009. La SCPI a privilégié l'acquisition et la restauration d'immeubles situés dans un secteur sauvegardé.

Au-delà de leur intérêt architectural, les immeubles ont été sélectionnés pour leur potentiel de valorisation attaché à la localisation en centre-ville dans les grandes agglomérations régionales, principalement dans les villes où la demande locative est positive et les perspectives de valorisation à long terme suffisamment significatives.

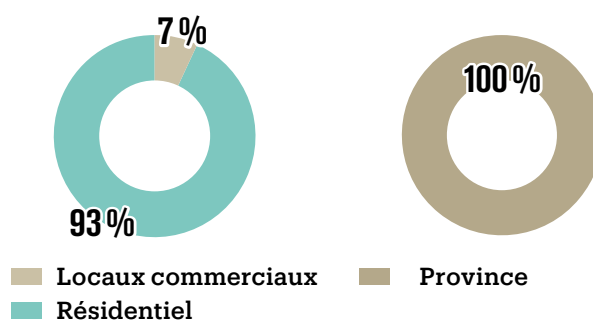
Immeubles

DÉPARTEMENTS	VILLES	ADRESSE
41	BLOIS	17, rue du Sermon
59	LILLE	118, rue Royale
33	BORDEAUX	58, rue des Faure
86	POITIERS	10, rue Arthur Ranc
76	ROUEN	58, rue Jeanne D'Arc
21	DIJON	45/47, rue Berlier
59	LILLE	104, rue Royale
28	CHARTRES	13 à 19, rue des Lisses
28	CHARTRES	rue Sainte Thérèse/ 2, rue des Lisses
33	BORDEAUX	14, cours d'Alsace Lorraine
25	BESANÇON	22, rue de la Préfecture
68	COLMAR	4, rue de Turenne

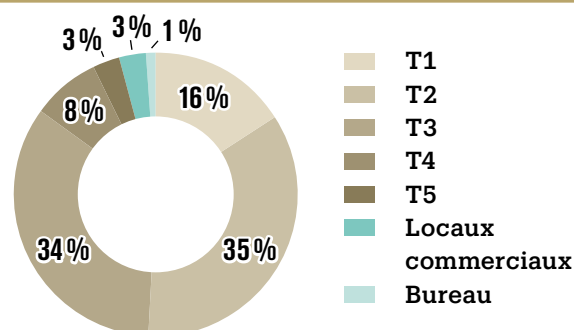
Répartition géographique du patrimoine



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PATRIMOINE EN VALEUR VÉNALE



Répartition du patrimoine par typologie de logements



Avancement des travaux

SITUATION DES IMMEUBLES AU 31 DÉCEMBRE 2020 :

VILLES	ADRESSE	AVANCEMENT DES TRAVAUX	DATE DE RECEPTION
BLOIS	17, rue du Sermon	Chantier réceptionné	09/06/2015
LILLE	118, rue Royale	Chantier réceptionné	31/03/2016
BORDEAUX	58, rue des Faures	Chantier réceptionné	24/09/2015
POITIERS	10, rue Arthur Ranc	Chantier réceptionné	30/11/2015
ROUEN	58, rue Jeanne D'Arc	Chantier réceptionné	07/04/2016
DIJON	45/47, rue Berlier	Chantier réceptionné	12/01/2017
BORDEAUX	14, cours d'Alsace Lorraine	Chantier réceptionné	06/04/2017
LILLE	104, rue Royale	Chantier réceptionné	29/09/2017
CHARTRES	13 à 19, rue des Lisses	Chantier réceptionné	15/11/2017
CHARTRES	rue Sainte Thérèse/ 2, rue des Lisses	Chantier réceptionné	25/10/2017
BESANÇON	22, rue de la Préfecture	Chantier réceptionné	31/01/2019
COLMAR	4, rue de Turenne	En cours de réhabilitation	4T2021

Pour les immeubles en cours de réhabilitation, le stade d'avancement des travaux s'apprécie de la manière suivante :

- **4, rue de Turenne - COLMAR :**
Les travaux de charpente et couverture sont en cours d'achèvement. L'échafaudage a été posé pour la réalisation des travaux de façade. La date d'achèvement des travaux est prévue pour le troisième trimestre 2021.
- **17, rue du Sermon - BLOIS :**
Changement des menuiseries. Les travaux de changement de menuiseries sont en cours de finalisation. La réception des travaux est prévue pour le premier trimestre 2021.

POLITIQUE DE GESTION ET GESTION LOCATIVE

Recettes locatives

Au cours de l'année 2020, la SCPI a appelé 779 876 € au titre des loyers, en 2019 le montant des loyers appelé était de 738 734 €.

Gestion locative

Pour la gestion administrative et technique des immeubles et leur commercialisation, la SCPI a confié un mandat à un administrateur de biens et a réglé au titre de celui-ci des honoraires qui se sont élevés à 81 605 € au titre de l'année 2020.

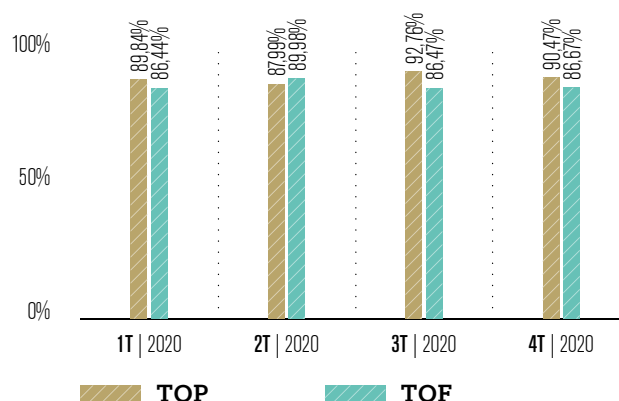
Indicateurs de performance

L'ASPIM (Association Française des Sociétés de Placement Immobilier) a proposé une méthodologie de calcul commune aux SCPI des indicateurs de performance, à savoir le taux d'occupation financier et le taux d'occupation physique.

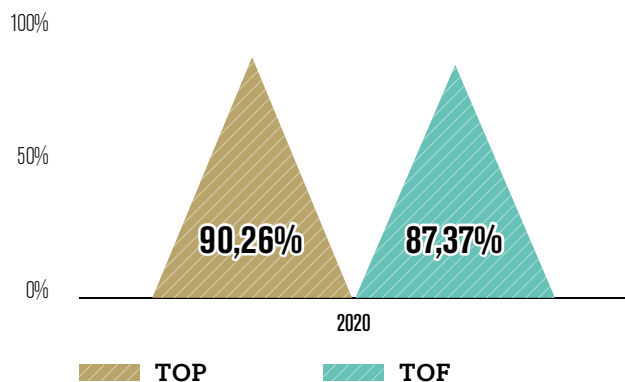
Le taux d'occupation financier (TOF) se détermine par la division du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée.

Le taux d'occupation physique (TOP) se détermine par la division de la surface cumulée des locaux occupés par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE PERFORMANCE (TOF ET TOP) AU COURS DE L'ANNÉE 2020



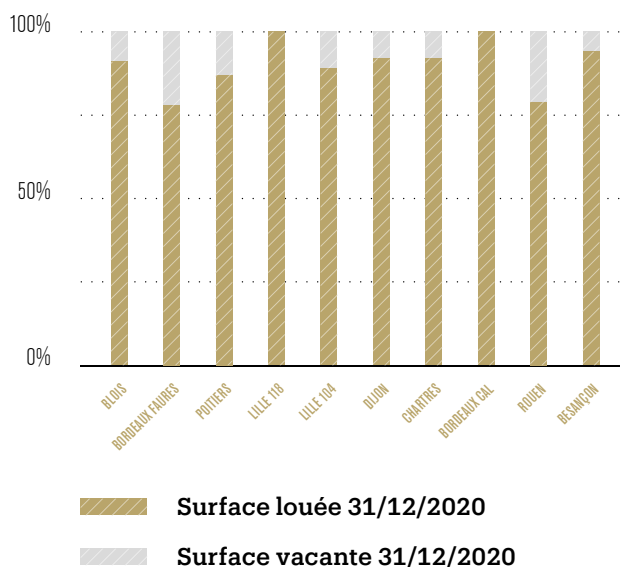
Taux d'occupation physique et financier annuel



Le taux d'occupation financier annuel est la division de la somme des quatre numérateurs des TOF trimestriels par la somme des quatre dénominateurs des TOF trimestriels.
Le taux d'occupation physique annuel est la moyenne arithmétique des quatre TOP trimestriels.

État locatif

LE TABLEAU CI-DESSOUS SYNTHÉTISE LA SITUATION LOCATIVE DES IMMEUBLES AU 31 DÉCEMBRE 2020



Contentieux en cours

Contentieux locatif :

Les créances des locataires défaillants ont justifié à la clôture de l'exercice 2020 une provision de 17 880 €.

Il est rappelé que les provisions ont été établies selon la règle suivante :

- Créance datant de 6 mois à 1 an : provision de 25%
- Créance datant de 1 à 2 ans : provision de 50%
- Créance datant de plus de 2 ans : provision de 100%.

Autres contentieux :

Néant

Provisions pour gros entretiens

Selon le nouveau plan comptable des SCPI issu du règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2016-03 du 15 avril 2016, le provisionnement pour gros entretiens est réalisé sur base d'une évaluation des dépenses futures programmées sur 5 ans, à hauteur de la quote-part de ces dépenses futures, rapportée linéairement sur cinq ans à la durée restant à courir entre la date de la clôture et la date prévisionnelle. Les travaux sont donc individualisés, probables et évalués avec une approximation suffisante.

La provision pour gros entretiens pour l'exercice 2020 s'élève à : 165 103 €.

PRÉSENTATION DES COMPTES AFFECTATION DES RÉSULTATS – FISCALITÉ

Résultat fiscal et résultat comptable

Le résultat fiscal de la SCPI s'élève à 366 972 €, soit 10 € par part. L'exercice 2020 fait apparaître un bénéfice comptable de 206 068 €.

Affectation du résultat

La Société de gestion propose d'affecter le résultat comptable de la manière suivante :

BÉNÉFICE DE L'EXERCICE 2020	206 068 €
Prélèvement sur le poste « report à nouveau »	34 889 €
Résultat à affecter au 31/12/2020	240 957 €
Dividende 2020 (règlement après approbation des comptes en juillet 2021)	209 616 €
AFFECTATION DU SOLDE AU REPORT À NOUVEAU	31 341 €

Montant des réductions d'impôts

Les opérations engagées par la SCPI, ont porté sur des immeubles situés dans un secteur sauvegardé ou dans un quartier ancien dégradé, et ont ouvert droit à une réduction d'impôt sur le revenu, venue s'imputer en totalité sur l'impôt dû au titre de l'année de souscription.

Cette réduction d'impôt a été calculée au taux de 30% sur une base égale à la fraction du montant de la souscription nette des frais de collecte affecté au financement de la restauration des immeubles dans la limite annuelle de 100 000 €.

Distribution

La Société de gestion a procédé au versement des dividendes au titre de l'exercice 2019 à hauteur de 304 896 €, soit un montant de 8 € par part.

Après l'approbation des comptes et de l'affectation du résultat la Société de gestion pourra procéder au versement du dividendes au titre de l'exercice 2020 à hauteur de 209 616 € soit 5,5 € par part.

La baisse du montant du dividende comptable est due aux travaux de menuiseries sur l'immeuble de Blois, financés intégralement par la trésorerie de la SCPI. Cet auto financement a évité à la SCPI le recours à l'emprunt.

PRIX DES PARTS

Évaluation du patrimoine immobilier

Au 31 décembre 2020, l'estimation du patrimoine immobilier issue des expertises annuelles de BNP Paribas Real Estate Valuation France s'élève à 28 180 000 € HD.

La valeur vénale du patrimoine immobilier issue des expertises réalisées par BNP Paribas Real Estate Valuation France en « prix de vente immeuble rénové » s'élève à 27 091 254 €.

RAPPEL : La valeur vénale proposée par l'Expert immobilier découle de deux approches complémentaires, à savoir la méthode par comparaison directe et la méthode par capitalisation du revenu. La méthode par comparaison consiste à déterminer la valeur des immeubles considérés en partant directement des références de transactions effectuées sur le marché immobilier pour des biens présentant des caractéristiques et une localisation comparables à celle du produit expertisé. La méthode par capitalisation du revenu consiste à déterminer la valeur d'un immeuble à partir d'un revenu brut ou net et à lui appliquer un taux de capitalisation ou de rendement approprié. Ce revenu sera un revenu constaté dès lors qu'il est estimé stable et durable ou théorique dans le cas contraire ou s'il s'agit d'un local vide dont la probabilité de relocation prochaine est forte.

Lorsque les immeubles sont en cours de rénovation, l'Expert immobilier considère l'immeuble en pleine propriété, à usage d'habitation, en son état futur, et ne faisant l'objet d'une quelconque servitude pouvant grever sa valeur telle qu'appréciée.

NB : L'article R.214-157-1 du Code monétaire et financier prescrit à chaque SCPI de faire procéder à l'estimation de la valeur vénale des immeubles. L'arrêté du 26 avril 1995 (JORF n° 110 du 11 mai 1995 page 7823) article 3.1 précise que la valeur d'un immeuble locatif détenu par une SCPI « est le prix présumé qu'accepterait d'en donner un investisseur éventuel dans l'état et le lieu où se trouve l'immeuble, à l'arrêté des comptes. L'immeuble sera normalement considéré comme devant continuer d'être à usage locatif : cette valeur est déterminée hors droits d'acquisition. »

Tableau comparatif des prix de revient et des expertises

VILLES	IMMEUBLES	M² HAB*	ACQUISITIONS HD AU 31/12	BUDGET TRAVAUX AU 31/12/20	PRIX DE REVIENT PRÉVISIONNEL AU 31/12/19	EXPERTISE H.D AU 31/12/19	EXPERTISE H.D AU 31/12/20
BLOIS	17, rue du Sermon	1 268	1 202 000	2 749 220	4 061 812	3 520 000	3 520 000
LILLE	118, rue Royale	381	1 085 000	890 143	1 991 143	2 150 000	2 150 000*
BORDEAUX	58, rue des Faures	398	775 000	1 402 377	2 177 377	2 230 000	2 230 000
POITIERS	10, rue Arthur Ranc	541	647 000	1 189 461	1 836 461	1 470 000	1 470 000
ROUEN	58, rue Jeanne D'Arc	576	1 975 000	1 391 935	3 366 935	2 830 000	2 680 000
DIJON	45/47, rue Berlier	708	1 100 000	1 731 757	2 831 757	2 700 000	2 640 000
CHARTRES	13 à 19, rue des Lisses /rue Sainte Thérèse	762	1 088 000	2 138 769	3 226 769	2 650 000	2 610 000
BESANÇON	22, rue de la Préfecture	1 220	1 822 000	2 834 244	4 275 032	4 480 000	4 540 000
COLMAR	4, rue Turenne	231	395 000	820 575	488 257	1 020 000	1 020 000
BORDEAUX	14, cours d'Alsace Lorraine	365	1 037 217	991 833	2 029 050	2 180 000	2 120 000
LILLE	104, rue Royale	545	1 715 000	1 293 878	3 008 878	3 200 000	3 200 000
TOTAL		6 995	12 841 217	17 434 192	29 293 471	28 430 000	28 180 000

*Hors parking.

Valeur comptable, valeur de réalisation et de reconstitution

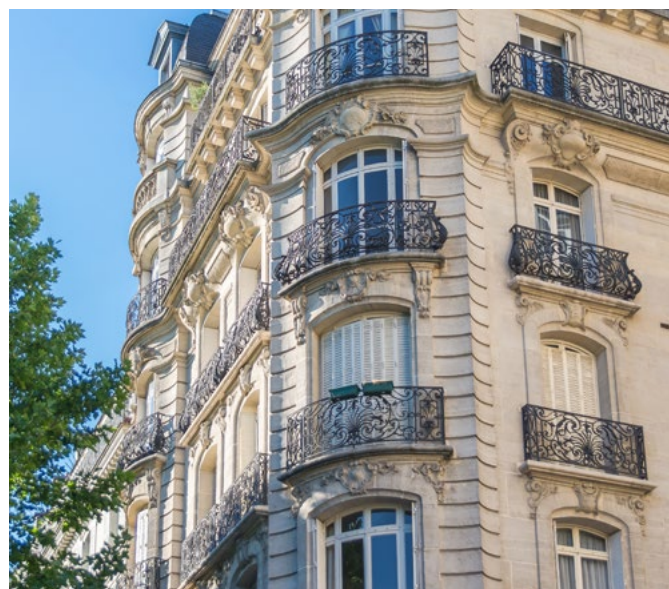
La valeur comptable correspond au montant des capitaux propres de la SCPI.

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 diminuée des dettes figurant au bilan (art. L.214-109 du Code monétaire et financier).

La valeur de reconstitution est déterminée à partir de la valeur de réalisation augmentée de la commission de souscription, multipliée par le nombre de parts émises, ainsi que l'estimation des frais qui seraient nécessaires pour l'acquisition du patrimoine de la société à la date de clôture de l'exercice (art. R.214-109 du Code monétaire et financier).

La Société de gestion précise que la valeur de reconstitution est calculée en tenant compte d'un taux de frais d'acquisition moyen évalué par l'Expert à 6,85%.

EN EURO	TOTAL 2020	PAR PART
Valeur comptable	31 512 612	826,84
Valeur de réalisation	30 262 230	794,03
Valeur de reconstitution	37 614 914	986,96



Évolution par part des résultats financiers

ANNÉES	2016	% DU TOTAL DES REVENUS	2017	% DU TOTAL DES REVENUS	2018	% DU TOTAL DES REVENUS	2019	% DU TOTAL DES REVENUS	2020	% DU TOTAL DES REVENUS
Nombre de parts	38 112	-	38 112	-	38 112	-	38 112	-	38 112	-
REVENUS ⁽¹⁾										
Recettes locatives brutes	7,91	0,00	13,30	74,00	18,74	0,00	21,54	0,98	23,11	100%
Produits financiers avant prélèvement libératoire	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits divers	16,76	0,00	4,61	26,00	0,10	0,00	0,36	0,02	0,05	0,00
TOTAL REVENUS	24,78	100%	17,91	100%	18,83	100%	21,89	100%	23,17	100%
CHARGES ⁽¹⁾										
Charges immobilières	5,71	23,04%	5,14	28,70%	7,62	40,45%	8,64	39,46%	9,25	39,94%
Autres frais de gestion	3,05	12,31%	8,58	47,91%	3,49	18,56%	5,25	23,99%	8,51	36,72%
Entretien du patrimoine au cours de l'exercice	16,76	67,64%	-	-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Charges locatives non récupérées	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
SOUS-TOTAL CHARGES EXTERNES	25,52	103,00%	13,72	77%	11,11	59%	13,89	63%	17,76	77%
Amortissements nets										
Patrimoine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions nettes ⁽²⁾										
Pour travaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS-TOTAL CHARGES INTERNES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL CHARGES	25,25	103%	13,72	77%	11,11	59%	13,89	63%	17,76	77%
RÉSULTAT COURANT	-0,74	-	4,19	-	7,72	-	8,00	-	5,41	-
Variation report à nouveau	-2,85	-	-0,74	-	4,19	-	0,92	-	0,92	-
Variation autres réserves (éventuellement)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenus distribués avant prélèvement libératoire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenus distribués après prélèvement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Sous déduction de la partie non imputable à l'exercice. (2) Dotation de l'exercice diminuée des reprises.

Évolution du prix de la part et rentabilité

Rappel : Les parts de la SCPI ne font plus l'objet d'une offre au public depuis le 31 décembre 2014.

Le prix de souscription s'élevait à 1 000 € prime d'émission incluse.

ANNÉE	PRIX D'ENTRÉE ⁽¹⁾	PRIX DE SORTIE ⁽²⁾	RENTABILITÉ BRUTE ⁽³⁾		RENTABILITÉ NETTE ⁽⁴⁾	
			PRIX D'ENTRÉE	PRIX DE SORTIE	PRIX D'ENTRÉE	PRIX DE SORTIE
2016	1 000	764,86	0,79%	1,03%	-	-
2017	1 000	778,52	1,33%	1,71%	-	-
2018	1 000	791,44	1,65%	2,09%	0,70%	0,88%
2019	1 000	792,30	1,94%	2,45%	0,80%	1,01%
2020	1 000	794,03	2,05%	2,44%	0,55%	0,69%

(1) Prix payé par le souscripteur ou l'acquéreur au 1er janvier. (2) En l'absence de prix de sortie déterminé par le retrait de parts et ce, du fait de l'absence de marché secondaire, le prix de sortie retenu correspond à la valeur de réalisation. (3) Total des revenus bruts par parts rapporté au prix d'entrée de celle-ci (en %) et au prix de sortie (en %). (4) Dividende versé au titre de l'année par parts rapporté au prix d'entrée et au prix de sortie de celle-ci (en %).

Valeur IFI (anciennement ISF)

L'assiette de l'impôt sur la fortune immobilière entré en application le 1^{er} janvier 2018 est déterminée suivant les règles en vigueur en matière de mutations par décès.

Elle est calculée d'après la valeur vénale réelle des parts au 1^{er} janvier de l'année d'imposition après déduction du passif.

Elle correspond à la fraction de cette valeur représentative des immeubles et droits immobiliers détenus par la SCPI.

1- On retiendra comme base de calcul la valeur de réalisation de la SCPI telle qu'elle est définie à l'article L.214-109 du Code monétaire et financier : somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la société.

La valeur de réalisation tient compte à la fois de l'expertise annuelle des actifs immobiliers et des dettes figurant au passif du bilan.

2- On déterminera ensuite la fraction de cette valeur représentant des immeubles et droits immobiliers imposables en lui appliquant le ratio correspondant au rapport entre :

- la valeur vénale réelle des actifs immobiliers de la SCPI,
- la valeur vénale réelle de l'ensemble des actifs de cette dernière.

Ce ratio sera déterminé au moyen de l'état du patrimoine annexé aux comptes annuels.

Il comportera au numérateur la valeur estimée des placements immobiliers (total I) et au dénominateur la valeur estimée de l'ensemble du patrimoine (total I + total II + total III).

La valeur IFI 2021 est disponible en ligne sur le site de la Société de gestion : www.inter-gestion.com

Toutefois, la SCPI n'ayant pas de marché secondaire, chaque porteur de parts peut déterminer une autre valeur en considération des éléments propres à son investissement qui lui restent personnels et sous sa responsabilité.



CONVENTIONS VISÉES PAR L'ARTICLE L.214-106 DU CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER

Les honoraires alloués statutairement à la Société de gestion étant considérés par la Compagnie Nationale des Commissaires aux comptes (CNCC) comme relevant des conventions visées par l'article L.214 -106 du Code monétaire et financier, nous vous précisons qu'ils se sont élevés pour l'exercice 2020 à 105 217 € TTI au titre de l'administration de la société.

En sus des forfaits alloués statutairement, la Société de gestion informe avoir versé à la Société Inter Gestion GROUPE la somme de 9 792 € TTC au titre de la révision comptable.

Les honoraires cumulés payés à Inter Gestion Maîtrise d'Ouvrage au titre de l'assistance à maîtrise d'ouvrage au 31/12/2020 s'élèvent à 3 790 € TTC.

FIXATION DU MONTANT DES JETONS DE PRÉSENCE À ALLOUER AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le montant des jetons de présence alloué aux membres du conseil de surveillance s'élève pour l'exercice 2020 à 3 800 €.

L'assemblée générale des associés se prononcera sur la rémunération des membres du conseil de surveillance.

Dans le cadre de sa mission d'information et de contrôle, le conseil de surveillance n'a sollicité le remboursement d'aucun frais, les conseils de surveillance étant tenus par visio conférence.

RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

POLITIQUE ET PRATIQUE DE RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Dans le cadre de sa politique salariale, la Société de gestion s'est dotée d'une politique de rémunération de l'ensemble de son personnel basé sur le renforcement d'une gestion saine, efficace et maîtrisée de risques pesant tant sur la Société de gestion que sur les fonds gérés.

La Société de gestion attribue les rémunérations à l'ensemble de son personnel sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs, individuels et collectifs, tout en tenant compte de son organisation interne.

Cette politique de rémunération de la Société de gestion est conforme aux dispositions mentionnées dans la directive AIFM 2011/61/UE et se compose exclusivement d'une partie fixe.

MONTANT DES RÉMUNÉRATIONS VERSÉES PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION À SON PERSONNEL

Le montant total des rémunérations brutes versées par la Société de gestion à l'ensemble de son personnel, représentant 19 salariés, s'est élevé à la somme de 706 496,59 € sur l'exercice 2020, ce montant est uniquement composé d'une rémunération fixe.

Le montant total des rémunérations brutes versées par la Société de gestion au personnel identifié (gérants, dirigeants, cadres supérieurs, preneurs de risques), représentant deux salariés, dont les activités ont une incidence sur la SCPI ne sera pas publié compte tenu du nombre réduit desdites personnes.

LES COMPTES AU 31 DÉCEMBRE 2020



COMPTES ANNUELS

État du patrimoine

	EXERCICE 2020		EXERCICE 2019	
	VALEURS BILANTIELLES	VALEURS ESTIMÉES	VALEURS BILANTIELLES	VALEURS ESTIMÉES
ACTIFS IMMOBILISÉS	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Frais d'établissement	-	-	-	-
Immobilisations locatives	24 440 651	26 933 558	24 327 783	22 912 569
Immobilisations en cours de réhabilitation	4 763 289	1 020 000	4 717 185	4 717 185
Provisions liées aux placements immobiliers	-	-	-	-
Dépréciation exceptionnelle d'immobilisations locatives	-	-	-	-
Gros entretien à répartir sur plusieurs exercices	-165 103	-165 103	-34 930	-34 930
Dépréciation exceptionnelle d'immobilisations locatives	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-	-	-
TOTAL DE PLACEMENTS IMMOBILIERS (I)	29 038 837	27 788 455	29 010 038	27 594 824
Titres financiers contrôlés	-	-	-	-
Immobilisations financières contrôlées	-	-	-	-
Dépréciation exceptionnelle des immobilisations financières contrôlées	-	-	-	-
Titres financiers non contrôlés	-	-	-	-
Immobilisations financières non contrôlées	-	-	-	-
Dépréciation exceptionnelle des immobilisations financières non contrôlées	-	-	-	-
TOTAL IMMOBILISATION FINANCIÈRE	-	-	-	-
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	57 147	57 147	60 195	60 195
Autres créances	172 714	172 714	190 107	190 107
Provisions pour dépréciation des créances	-17 880	-17 880	-11 155	-11 155
Disponibilités	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	2 416 549	2 416 549	2 505 619	2 505 619
Charges constatées d'avance	0	0	694	694
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (II)	2 628 531	2 628 531	2 745 461	2 745 461
DETTES	-	-	-	-
Dettes financières	-	-	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	-	-
Dettes d'exploitations	-	-	-	-
Cautions locataires	-84 352	-84 352	-73 797	-73 797
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-66 259	-66 259	-64 475	-64 475
Dettes diverses	-	0	-	-
Dettes fiscales	-276	-276	-	-
Autres dettes	-3 869	-3 869	-5 787	-5 787
TOTAL DE DETTES (IV)	-154 756	-154 756	-144 059	-144 059
Compte de régularisation	-	-	-	-
Charges à répartir	-	-	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
TOTAL DE COMPTES DE RÉGULARISATION (V)	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES COMPTABLES	31 512 612	-	31 611 440	-
VALEURS ESTIMÉES DU PATRIMOINE	-	30 262 230	-	30 196 225

Analyse de la variation des capitaux propres

	SITUATION D'OUVERTURE	AFFECTATION RÉSULTAT(N-1)	AUTRES MOUVEMENTS	SITUATION DE CLÔTURE
Capital social	30 489 600	-	-	30 489 600
Primes d'émission	781 932	-	-	781 932
Prime d'émission	-	-	-	-
Prélèvements sur primes d'émission	-	-	-	-
Écarts d'évaluation	-	-	-	-
Écarts de réévaluation	-	-	-	-
Écarts de réévaluation des immeubles d'actif	-	-	-	-
Fonds de remboursement prélevé sur le résultat distribuable	-	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions d'immeubles	-	-	-	-
Réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	34 889	122		35 012
Résultat de l'exercice	305 018	-305 018	206 068	206 068
Résultat distribué	0	304 896	-304 896	0
TOTAL GÉNÉRAL	31 611 440	0	-98 828	31 512 612

Compte de Résultat

	EXERCICE 2020		EXERCICE 2019	
	MONTANTS	TOTAUX	MONTANTS	TOTAUX
PRODUITS DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE ET ACTIVITÉS ANNEXES				
PRODUITS DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE				
Loyers	779 876	-	738 734	-
Charges facturées	100 931	-	82 126	-
Produits annexes	-	-	-	-
TOTAL I : produits immobiliers	-	880 807	-	820 860
CHARGES IMMOBILIÈRES				
Charges ayant leur contrepartie en produits	105 185	-	75 742	-
Charges d'entretien du patrimoine locatif	14 039	-	19 400	-
Gros entretien	-	-	9 833	-
Autres charges immobilières	233 424	-	224 246	-
TOTAL II : charges immobilières	-	352 648	-	329 222
RÉSULTAT DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE A = I - II	-	528 159	-	491 638
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION				
Reprise d'amortissements d'exploitation	-	-	-	-
Reprises de provisions d'exploitation	-	-	-	-
Provisions pour créances douteuses	-	-	-	-
Provisions pour gros entretien	996	-	9 883	-
Transfert de charges	1 093	-	3 672	-
Autres produits	-	-	-	-
TOTAL I : produits d'exploitation	-	2 090	-	13 555
CHARGES D'EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ				
Commissions de la Société de gestion	105 217	-	93 351	-
Autres achats et charges externes	77 269	-	75 377	-
Dotations pour gros entretien	131 169	-	16 421	-
Dotations aux provisions sur immobilisations	0	-	-	-
Dotations aux provisions sur actif circulant	6 725	-	11 155	-
Dotations aux provisions pour risque et charges	-	-	-	-
Autres charges	3 870	-	3 870	-
TOTAL II : charges d'exploitation	-	324 182	-	200 174
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AUTRE QUE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE B = I - II	-	-322 092	-	-186 619
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers	-	-	-	-
Reprises de provisions sur charges financières	-	-	-	-
TOTAL I : produits financiers	-	-	-	-
CHARGES FINANCIÈRES				
Charges financières diverses	-	-	-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions - charges financières	-	-	-	-
TOTAL II : charges financières	-	-	-	-
RÉSULTAT FINANCIER C = I - II	-	-	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels	-	-	-	-
Reprises d'amortissements et provisions exceptionnels	-	-	-	-
TOTAL I : produits exceptionnels	-	-	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-	-	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-	-	-	-
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	-	-	-	-
TOTAL II : charges exceptionnelles	-	-	-	-
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL D = I - II	-	-	-	-
RÉSULTAT NET (A+B+C+D)	-	206 068	-	305 018

ANNEXES FINANCIÈRES

L'annexe ci-contre est la dernière partie des documents de synthèse exigés par la loi du 30 avril 1983, dont le décret d'application est paru en février 1985, et présenté conformément à l'arrêté du 14 décembre 1999, applicable à partir des comptes de l'exercice 2000.



Informations sur les règles générales d'évaluation

1. Méthodes de présentation des comptes annuels

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31/12/2020 ont été établis conformément au règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2016-03 du 15 avril 2016, applicable aux sociétés civiles de placement immobilier.

La structure des états financiers annuels des SCPI est constituée d'un état du patrimoine, d'un compte de résultat, d'une annexe, d'un tableau de variation des capitaux propres et d'un état hors bilan, qui forment un tout indissociable.

La présentation du compte de résultat a été revue : les frais de gestion et de fonctionnement supportés par la SCPI pour la gestion de ses actifs sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation et non pas dans le résultat de l'activité immobilière.

Seuls les intérêts liés aux emprunts autres que ceux souscrits pour l'acquisition d'actifs à caractère immobilier sont comptabilisés en charges financières.

2. Dérogations

- Présentation des comptes annuels : NÉANT
- À la méthode du coût historique : NÉANT

3. Transfert de charges d'exploitation

Conformément aux dispositions statutaires et à la note d'information, les commissions de prospection de recherche de capitaux et d'immeubles ont été imputées sur la prime d'émission par voie de transfert de charges.

4. Plan d'entretien des immeubles locatifs :

Selon le règlement comptable n° 2016-03 du 15 avril 2016, la Provision pour Gros Entretien (PGE) est constituée suite au plan pluriannuel de travaux, prévus pour les 5 prochaines années. Les travaux sont individualisés, probables et évalués avec une approximation suffisante.

La PGE pour l'exercice 2020 s'élève à : 165 103 €.

5. Valeurs des terrains

Le plan comptable préconise, lorsque la valeur du terrain ne peut être distinguée de la construction, de regrouper la comptabilisation de ces deux éléments. C'est la méthode retenue par la société qui achète des immeubles construits par des tiers.

6. Frais d'acquisition des immeubles

Ces frais sont inscrits à l'actif et dépréciés par voie d'amortissement en totalité dès la première année qui suit celle de leur constatation, quand leur montant est définitivement arrêté ; l'équivalent de la dotation étant constaté en transfert de charges pour imputation sur la prime d'émission.

7. Méthodes d'évaluation appliquées aux divers postes des comptes annuels

- Immeubles locatifs : ils sont inscrits à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition augmenté s'il y a lieu, du montant des gros travaux de réhabilitation et diminué des subventions accordées.
- Pour l'exercice clos, aucune dépréciation n'a été constatée conformément aux dispositions du plan comptable des SCPI.

8. Valeur vénale des immeubles locatifs

Selon les dispositions comptables applicables aux sociétés civiles de placement immobilier à compter du 1^{er} janvier 2000, la deuxième colonne dite « valeurs estimées » de l'état du patrimoine présente, à titre d'information, la valeur vénale des immeubles locatifs et la valeur de réalisation définie à l'article L.214-109 du Code monétaire et financier et à l'article 14 du décret n° 71524 du 1^{er} juillet 1971 modifié. La valeur vénale des immeubles locatifs résulte d'une expertise réalisée par la Société BNP Paribas Real Estate Valuation France nommé en qualité d'Expert immobilier indépendant, après acceptation de sa candidature par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Son mandat expirera à l'issue de l'assemblée générale de 2022 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

Les expertises et actualisations sont établies dans le respect des règles stipulées par la Charte professionnelle des Experts immobiliers et conformément à la recommandation commune de l'AMF et du Conseil National de la Comptabilité (CNC) d'octobre 1995. La mission d'expertise et d'actualisation pour l'exercice clos au 31 décembre 2020 a été menée dans le respect des préconisations contenues dans le rapport du groupe de travail sur l'expertise immobilière réuni par l'AMF et la Charte de l'expertise publiée le 3 février 2000. Le patrimoine locatif fait l'objet d'une expertise quinquennale et d'une actualisation des valeurs sans visite systématique les autres années.

La valeur vénale proposée par l'Expert immobilier découle de deux approches complémentaires, à savoir la méthode par comparaison directe avec des transactions récentes comparables et la méthode par capitalisation du revenu.

Cette dernière consiste à appliquer aux revenus bruts un taux de capitalisation conduisant à une valeur hors droits et hors frais. Pour apprécier ce revenu, il a été remis à l'Expert la situation locative de chaque immeuble.

Valeur d'expertise au 31 décembre 2020 pour l'ensemble des immeubles locatifs : 28 180 000 €.

9. « Évènements post-clôture »

Les états financiers de l'entité ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. Les activités économiques du pays ont commencé à être affectées par la COVID-19 au premier trimestre 2020. Compte tenu du caractère récent de l'épidémie et des mesures annoncées par le gouvernement pour aider les entreprises, la Société de gestion n'est toutefois pas en capacité d'en apprécier l'impact chiffré éventuel.

TABLEAUX ET INFORMATIONS DIVERSES

Récapitulatif des placements immobiliers

	EXERCICE 2020		EXERCICE 2019	
	VALEURS BILANTIELLES	VALEURS ESTIMÉES	VALEURS BILANTIELLES	VALEURS ESTIMÉES
Terrains et constructions locatives	-	-	-	-
Habitations	24 440 651,00	26 933 558	24 327 783	22 912 569
Locaux commerciaux	-	-	-	-
Commerces	-	-	-	-
TOTAL	24 440 651	26 933 558	24 327 783	22 912 569
Immobilisations en cours	-	-	-	-
Habitations	4 763 289	4 763 289	4 717 185	4 717 185
Locaux commerciaux	-	-	-	-
Commerces	-	-	-	-
TOTAL	4 763 289	4 763 289	4 717 185	4 717 185
TOTAL GÉNÉRAL	29 203 940	31 696 847	29 044 968	27 629 754

État de l'actif immobilisé

ANNÉES	IMMEUBLES		TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			TRAVAUX IMMOBILISÉ			TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ AU 31/12/2020
	VILLE	ADRESSE	VALEUR D'ACHAT	ACQUISITIONS	TOTAL AU 31/12/2020	TRAVAUX AU 31/12/2019	DÉPENSES 2020	TOTAL TRAVAUX AU 31/12/2020	
A. Immeubles restaurés									
2013	BLOIS	17, rue du Sermon	1 202 000	-	1 202 000	2 801 933	111 592	2 913 525	4 115 525
2014	ROUEN	58, rue Jeanne D'Arc	1 975 000	-	1 975 000	1 379 287	0	1 379 287	3 354 287
2014	LILLE	118, rue Royale	1 085 000	-	1 085 000	890 907	-	890 907	1 975 907
2014	DIJON	45 et 47, rue Berlier	1 100 000	-	1 100 000	1 702 697	0	1 702 697	2 802 697
2014	BORDEAUX	58, rue des Faure	775 000	-	775 000	1 329 930	-	1 329 930	2 106 207
2014	POITIERS	10, rue Arthur Ranc	647 000	-	647 000	1 189 461	-	1 189 461	1 836 461
2014	BORDEAUX	14, cours d'Alsace Lorraine	1 010 000	-	1 010 000	991 377	0	991 377	2 001 377
2015	LILLE	113, rue Royale (Parking)	16 000	-	16 000	0	-	0	16 000
2014	LILLE	104, rue Royale	1 715 000	-	1 715 000	1 297 275	0	1 297 275	3 012 275
2014	CHARTRES	13-19, rue des Lisses	1 088 000	-	1 088 000	2 104 697	0	2 104 697	3 192 697
2015	BORDEAUX	cours d'Alsace Lorraine (Parking)	27 217	-	27 217	0	-	0	27 217
TOTAL I			10 640 217	-	10 640 217	13 687 565	111 592	13 799 157	24 440 650
B. Immeubles en cours de construction									
2015	BESANÇON	22, rue de la Préfecture	1 822 000	-	1 822 000	2 439 239	13 793	2 453 032	4 275 032
2015	COLMAR	4, rue de Turenne	395 000	-	395 000	60 946	32 311	93 257	488 257
TOTAL II			2 217 000	0	2 217 000	2 500 185	46 104	2 546 289	4 763 289
C. Versements sur compromis d'achat									
TOTAL III			0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ (I + II + III)			12 857 217	0	12 857 217	16 187 750	157 696	16 345 446	29 203 940

Bilan actif

	EXERCICE 2020			EXERCICE 2019
	BRUT	CORRECTIONS DE VALEUR	NET	NET
ACTIF IMMOBILISÉ				
Frais de constitution	1 386	1 386	-	-
Immobilisations locatives et autres	-	-	-	-
Immobilisations locatives et autres	24 440 651	0	24 440 651	24 327 783
Immobilisations en cours	4 763 289	0	4 763 289	4 717 185
TOTAL I	29 205 326	1 386	29 203 940	29 044 968
ACTIF CIRCULANT				
Créances d'exploitation	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	57 147	17 880	39 267	49 040
Autres créances	172 714	-	172 714	190 107
Disponibilités	2 416 549	-	2 416 549	2 505 619
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
TOTAL II	2 646 410	17 880	2 628 530	2 744 767
Charges constatées d'avance	-	-	-	694
TOTAL III	-	-	-	694
TOTAL GÉNÉRAL	31 851 736	19 266	31 832 470	31 790 429

Bilan passif

	EXERCICE 2020	EXERCICE 2019
	NET	NET
Capital social	30 489 600	30 489 600
Primes d'émission	781 932	781 932
Prime d'émission	-	-
Prélèvements sur primes d'émission	-	-
Écart d'évaluation	-	-
Écart de réévaluation	-	-
Écart de réévaluation des immeubles d'actif	-	-
Fonds de remboursement prélevés sur le résultat distribuable	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions d'immeubles	-	-
Réserves	-	-
Report à nouveau	35 012	34 889
Résultat de l'exercice	206 068	305 018
TOTAL I CAPITAUX PROPRES	31 512 612	31 611 439
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour gros entretien	165 103	34 930
TOTAL II PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	165 103	34 930
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Cautions locataires	84 352	73 797
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	66 259	64 475
Dettes fiscales	276	-
Autres dettes	3 869	5 787
TOTAL III DETTES	154 756	144 059
Produits constatés d'avance	-	-
TOTAL IV DETTES COMPTE DE RÉGULARISATION	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	31 832 471	31 790 428

État des amortissements et des provisions

LIBELLÉ	MONTANT AU 31/12/2020
PROVISIONS POUR GROS ENTRETIEN	
Montant au 31/12/2019	34 930
Dotation 2020	131 299
Reprises 2020	996
Montant au 31/12/2020	185 103
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	
Montant au 31/12/2019	1 386
Dotation 2020	-
Reprises 2020	-
Montant au 31/12/2020	1 386
PROVISIONS POUR CRÉANCES DOUTEUSES (LOCATAIRES)	
Montant au 31/12/2019	11 155
Dotation 2020	6 725
Reprises 2020	-
Montant au 31/12/2020	17 880
CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	
Montant au 31/12/2019	NEANT
Dotation 2020	NEANT
Reprises 2020	NEANT
Montant au 31/12/2020	NEANT

Emploi des fonds en euro TTC

	TOTAL AU 31/12/2019	DURANT L'ANNÉE 2020	TOTAL AU 31/12/2020
Fonds collectés	38 012 000	-	38 012 000
+ Cessions d'immeubles	-	-	-
+ Emprunt	-	-	-
+ Divers (subventions ANAH)	72 447	-	72 447
- Commission de souscription	-5 321 680	-	-5 321 680
- Achat d'immeubles	-12 857 217	0	-12 857 217
- Frais d'acquisition (non récup.)	-1 094 728	-	-1 094 728
- Divers : travaux	-16 187 750	-157 696	-16 345 446
- Sommes restant à investir	2 623 072	-157 696	2 465 376

Tableau de financement de l'exercice

	EXERCICE N 31/12/2020	EXERCICE N-1 31/12/2019	ÉCART N / N-1
CAPITAUX FIXES			
Ressources durables	31 677 715	31 646 370	31 345
Actif immobilisé	29 203 940	29 044 968	158 972
Fonds de roulement	2 473 775	2 601 402	-127 627
CAPITAUX CIRCULANTS			
Clients	39 267	49 040	-9 773
Autres créances	172 714	190 801	-18 087
Besoins d'exploitation	211 981	239 841	-27 860
Fournisseurs	66 259	64 475	1 784
Autres dettes	88 497	79 584	8 913
Ressources d'exploitation	154 756	144 059	10 697
Besoins en fonds de roulement	57 225	95 782	-
Excédents en fonds de roulement	-	-	38 557
SYNTHÈSE			
Fonds de roulement	2 473 775	2 601 402	-337 115
Excédents en fonds de roulement	-	-	38 557
Besoins en fonds de roulement	57 225	95 782	-
Trésorerie immédiate	2 416 550	2 505 620	-89 070

Provisions pour gros entretien

	MONTANT PROVISION N-1	DOTATIONS		REPRISES		MONTANT PROVISION N
		ACHAT D'IMMEUBLE	PATRIMOINE EXISTANT AU 1.1.N	VENTE IMMEUBLE	PATRIMOINE EXISTANT AU 1.1.N	
Dépenses prévisionnelles sur N	0	-	77 371	-	996	76 375
Dépenses prévisionnelles sur N+1	24 000	-	50 678	-	-	74 678
Dépenses prévisionnelles sur N+2	6 200	-	1 150	-	-	7 350
Dépenses prévisionnelles sur N+3	2 550	-	1 550	-	-	4 100
Dépenses prévisionnelles sur N+4	1 700	-	550	-	-	2 250
Dépenses prévisionnelles sur N+5	350	-	-	-	-	350
TOTAL	34 800	-	131 299	-	996	165 103

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

—
Exercice clos le 31 décembre 2020

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

À l'assemblée générale de la société civile de placement immobilier Pierre Investissement 8,

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 société civile de placement immobilier Pierre Investissement 8 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les SCPI, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des SCPI et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nos travaux ont notamment :

- consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent l'évaluation de la provision pour gros entretien et à revoir les calculs effectués par la société.
- porté sur la vérification de la concordance du calcul des valeurs estimées, issues du rapport de l'Expert indépendant, tel que décrit dans la note 8 « Valeur vénale des immeubles locatifs » de l'annexe avec les valeurs présentées dans l'état du patrimoine.

Vérifications du rapport de gestion et des autres documents adressés aux associés

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 établi par la Société de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

En application de la loi, nous vous signalons que les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article D.441-4 du Code de commerce ne sont pas mentionnées dans le rapport de gestion. En conséquence, nous ne pouvons attester de leur sincérité et de leur concordance avec les comptes annuels.

Responsabilités de la Société de gestion

Il appartient à la Société de gestion 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 Société de gestion d'évaluer la capacité de la société civile de placement immobilier 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 civile de placement immobilier ou de cesser son activité.

Les valeurs vénales des immeubles, présentées dans ces comptes, ont été déterminées par la Société BNP Paribas Real

Estate Valuation France, Expert indépendant dont le mandat a été renouvelé par votre assemblée générale du 18 juillet 2017.

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

Responsabilités du Commissaire aux comptes relatives à 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 civile de placement immobilier.

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 Société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la Société de gestion 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 civile de placement immobilier 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 14 mai 2021

FIDORG AUDIT Ile de France SAS
Kahina Ait-Aoudia
 Commissaire aux comptes
 Associé

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2020

À l'assemblée générale de la société Pierre Investissement 8,

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.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article L.214-106 du Code monétaire et financier relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée.

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. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

1. Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention intervenue 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.

2. Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

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.

2.1. Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

2.1.1. Honoraires alloués à la Société de gestion, Inter Gestion REIM

Conformément à l'ARTICLE 18 des statuts, la Société de gestion est rémunérée pour ses fonctions moyennant :

Une commission de gestion fixée à 12% TTC des produits locatifs hors taxes encaissés pour son administration et la gestion de son patrimoine. Cette commission est répartie comme suit : 8,40% TTI au titre de la gestion administrative couvrant tous les frais de bureau et de personnel nécessaires à l'administration de la société et 3,60% TTC au titre de la gestion afférente à l'exploitation des immeubles.

- Une rémunération fixe et forfaitaire dans la limite de l'assiette disponible de 40 000 € HT l'année de création et 15 000€ HT par trimestre pendant les cinq exercices suivants celui de la création de la société couvrant les frais de suivi de coordination des projets de réhabilitation du patrimoine de la SCPI.
- Au cours de l'exercice 2020, les honoraires alloués au titre de l'administration et de la gestion du patrimoine de la société s'élevaient à 105 217 € TTC.

2.1.2. Honoraires de révision comptable versés à la Société Inter Gestion GROUPE

Conformément à la convention en date du 12 juin 2013, la Société Inter Gestion GROUPE (anciennement Promogère) assure la révision comptable de la SCPI Pierre Investissement 8. Les honoraires sont facturés sur une base forfaitaire.

Au cours de l'exercice 2020, le montant des honoraires versés à la Société Inter Gestion GROUPE s'élève 9 792 € TTC.

2.1.3. Honoraires alloués à la Société Inter Gestion MAÎTRISE D'OUVRAGE

Votre société a conclu avec la Société Inter Gestion MAÎTRISE D'OUVRAGE (anciennement Actigère) une convention d'assistance à maîtrise d'ouvrage dans le cadre de la rénovation de son patrimoine immobilier. Les honoraires versés à la Société Inter Gestion MAÎTRISE D'OUVRAGE sont fixés en fonction de la nature des travaux à réaliser. Les modalités de calcul de cette rémunération sont indiquées dans le contrat propre à chaque projet de rénovation.

Au cours de l'exercice 2020, le montant des honoraires versés à la Société Inter Gestion MAÎTRISE D'OUVRAGE s'élève à 3 790 € TTC.

2.2. Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs sans exécution au cours de l'exercice écoulé

2.2.1. Autres honoraires alloués à la Société de gestion Inter Gestion REIM

Conformément aux dispositions de l'ARTICLE 18 des statuts, la Société de gestion Inter Gestion REIM est habilitée à recevoir les rémunérations suivantes :

- Une commission de souscription, fixée à 14,00% TTC du prix de souscription des parts (prime d'émission incluse) versées par la SCPI à la Société de gestion.
- Pour assurer la gestion de la trésorerie des fonds en attente d'investissement et des fonds destinés au financement des travaux le pourcentage de la commission de gestion est fixé à un maximum de 12% TTI de la totalité des produits financiers nets de frais de gestion encaissés par la société.

Au cours de l'exercice 2020, aucun honoraire n'a été facturé au titre de la prime de souscription et de la gestion de trésorerie.

Fait à Paris, le 14 mai 2021

FIDORG AUDIT Ile de France SAS

Kahina Ait-Aoudia

Commissaire aux comptes

Associé

RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Assemblée générale 2021



PHOTO NON CONTRACTUELLE

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Pour accomplir notre mission nous avons bénéficié du concours de la Société de gestion qui nous a régulièrement communiqué toutes les informations pouvant nous être nécessaires en répondant à toutes nos questions. Au cours de notre séance du 18 mars 2021 nous avons examiné les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi que l'évolution de la collecte, la situation et la valeur du patrimoine, enfin les projets de résolutions qui nous sont soumises.

Capital et marché des parts

Notre SCPI est fermée à la souscription depuis le 1^{er} janvier 2015. Un ordre de vente de 10 parts a été émis le 13/08/2020 sur le marché.

Au 31 décembre 2020, la collecte (prime d'émission incluse) s'élevait à 38 012 000 €.

Valeur comptable, de réalisation et de reconstitution

La Société de gestion a l'obligation de faire expertiser le patrimoine de celle-ci afin de déterminer à la fin de chaque exercice une valeur de réalisation et une valeur de reconstitution. À l'occasion de chaque assemblée générale annuelle, il est demandé aux associés de les approuver ainsi que la valeur comptable de la société.

La valeur de reconstitution est calculée à partir de la valeur de réalisation : elle correspond au prix qu'il faudrait payer au 31 décembre de chaque année pour « reconstituer » la société Pierre Investissement 8 en incluant les frais d'acquisition.

Au cours de notre séance du 18 mars 2021, nous avons pris connaissance des valeurs suivantes :

EN EURO	TOTAL 2020	PAR PART
Valeur comptable	31 512 612	826,84
Valeur de réalisation	30 262 230	794,03
Valeur de reconstitution	37 614 914	986,96

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'estimation immobilière hors droit s'élève à 28 180 000 €.

Bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2020, compte de résultat et annexe

L'exercice clos le 31 décembre 2020 se solde par un bénéfice d'un montant de 206 068 €. Les comptes ont été vérifiés par le Commissaire aux comptes ; le rapport de gestion et le projet de résolutions ont fait l'objet des précisions apportées par la Société de gestion lors de la réunion du conseil de surveillance du 18 mars 2021 : ils n'appellent pas d'observation de notre part.

Conventions visées par l'article L.214-106 du Code monétaire et financier

Toutes les conventions éventuellement conclues au cours de l'exercice ainsi que celles statutaires existant ultérieurement figurent sur le rapport de notre Commissaire aux comptes dont nous vous demandons de bien vouloir prendre connaissance et qui n'a suscité de notre part aucune remarque particulière.

Projets de résolutions

Lors de la réunion du 18 mars 2021 préparatoire à la présente assemblée, le conseil de surveillance a débattu sur les projets de rapport et de résolutions présentés par la Société de gestion.

Les projets des résolutions à caractère ordinaire qui sont soumises à votre approbation lors de l'assemblée générale n'appellent pas d'observations particulières de notre part et nous vous invitons donc à les approuver dans leur intégralité.

Les projets des résolutions à caractère extraordinaire, ont été adressés par la Société de gestion aux membres du conseil de surveillance préalablement à la convocation de notre séance du 18 mars 2021. À cette occasion, le conseil a pu faire part de ses commentaires et interrogations à la Société de gestion. Au terme de cette réunion, le conseil de surveillance a décidé à l'unanimité de recommander l'adoption de l'ensemble des résolutions à caractère extraordinaire.

Le conseil de surveillance attire l'attention sur le fait que l'assemblée générale est un moment fort de la vie de votre SCPI. C'est pourquoi, nous vous remercions de « remplir votre devoir d'associé » en participant à votre assemblée générale au moyen du vote par correspondance ou en votant via le vote électronique.

Tels sont, Mesdames, Messieurs, les commentaires relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020 que nous avons estimé devoir porter à votre connaissance.

Le présent rapport a été achevé le 18 mars 2021 et a été approuvé à l'unanimité par le conseil à cette même date.

Le conseil de surveillance

PROJETS DE RÉOLUTION

Assemblée générale 2021

Exercice clos le 31 décembre 2020

PROJETS DE RÉSOLUTIONS AGRÉÉES PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Résolutions à caractère ordinaire

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance et entendu la lecture du rapport de gestion, des rapports du Commissaire aux comptes, du rapport du conseil de surveillance, du bilan, du compte de résultat et des annexes de l'exercice clos le 31 décembre 2020, approuve lesdits rapports, bilan, compte de résultat et annexes, tels qu'ils lui ont été présentés, et approuve en conséquence les opérations résumées dans ces rapports et traduites dans ces comptes.

Deuxième résolution

L'assemblée générale donne à la Société de gestion quitus entier et sans réserve pour l'exécution de son mandat au titre de l'exercice écoulé.

Troisième résolution

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial du Commissaire aux comptes sur les conventions visées par l'article L.214-106 du Code monétaire et financier et du rapport du conseil de surveillance, approuve les conventions qui y sont mentionnées.

Quatrième résolution

L'assemblée générale, sur proposition de la Société de gestion, décide que le bénéfice de l'exercice s'élevant à la somme de 206 068 € soit affecté de la façon suivante.

BÉNÉFICE DE L'EXERCICE 2020	206 068 €
Prélèvement sur le poste « report à nouveau »	34 889 €
Résultat à affecter au 31/12/2020	240 957 €
Dividende 2020 (règlement après approbation des comptes en juillet 2021)	209 616 €
AFFECTATION DU SOLDE AU REPORT À NOUVEAU	31 341 €

Cinquième résolution

L'assemblée générale approuve les valeurs comptable, de réalisation et de reconstitution de la société telles qu'elles figurent au rapport de la Société de gestion, et s'élevant respectivement le 31 décembre 2020 à :

EN EURO	TOTAL 2020	PAR PART
Valeur comptable	31 512 612	826,84
Valeur de réalisation	30 262 230	794,03
Valeur de reconstitution	37 614 914	986,96

Sixième résolution

L'assemblée générale sur proposition de la Société de gestion fixe le montant global des jetons de visio conférence alloués au conseil de surveillance au titre de l'exercice social qui sera clos au 31 décembre 2021 à 3 800 €, nonobstant la prise en charge de l'assurance en responsabilité civile professionnelle des membres du conseil. Ce montant sera réparti entre chaque membre au prorata de sa présence physique aux réunions du conseil.

Septième Résolution

L'assemblée générale ordinaire donne tous pouvoirs au porteur de l'original, d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet de procéder à tous dépôts et d'accomplir toutes formalités légales.

GLOSSAIRE

AGRÉMENT

Autorisation délivrée par l'AMF aux Sociétés de gestion pour leur permettre d'opérer sur les marchés ou proposer des produits tels que les SCPI. L'agrément garantit que la Société de gestion présente des garanties financières, techniques et organisationnelles suffisantes.

AIFM

La directive AIFM vise à renforcer le cadre réglementaire des gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatif (FIA) en termes de transparence, de gestion des risques et d'évaluation.

AMF

L'Autorité des marchés financiers est un organisme public indépendant français issu du rapprochement de la Commission des Opérations de Bourse et du Conseil des Marchés Financiers en 2003.

Elle a pour mission la protection de l'épargne investie dans les instruments financiers, l'amélioration de l'information des investisseurs, et la surveillance du fonctionnement des marchés financiers. L'AMF est l'organisme de tutelle des SCPI.

ASPIM

Créée en 1975, l'Association des Sociétés de Placement Immobilier est une association française de type loi 1901 (sans but lucratif) qui regroupe la majorité des SCPI existantes. Elle a pour objectif de représenter et de promouvoir les intérêts de ses adhérents auprès de leurs différents interlocuteurs (AMF, pouvoirs publics...).

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- **L'assemblée générale ordinaire** réunit annuellement les associés des SCPI pour l'approbation des comptes, l'élection des membres du conseil de surveillance, du Commissaire aux comptes, de l'Expert immobilier...
- **L'assemblée générale extraordinaire** prend des décisions qui modifient les statuts, telles que l'augmentation ou la réduction du capital social, la prolongation de la durée de vie de la SCPI ou sa dissolution anticipée.

ASSOCIÉ (OU PORTEUR DE PARTS)

Personne physique ou morale propriétaire des parts de la SCPI.

BULLETIN TRIMESTRIEL D'INFORMATION

Document d'information aux associés établi et diffusé quatre fois par an par la Société de gestion. Le contenu de ce document est défini par l'AMF.

CAPITAL SOCIAL

Montant correspondant au nombre de parts émises depuis l'origine de la société multiplié par la valeur nominale d'une part.

CAPITALISATION

Reflète la taille des actifs de la SCPI. C'est le nombre de parts en circulation multiplié par le prix de souscription (ou prix moyen sur le marché des parts).

COLLECTE BRUTE

Montant des capitaux collectés par la SCPI correspondant aux souscriptions et aux achats enregistrés sur le marché des parts.

COLLECTE NETTE

Collecte brute diminuée des retraits et des cessions sur le marché des parts.

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nommé par l'assemblée générale ordinaire pour une durée de 6 exercices, il a pour mission de contrôler et certifier les documents comptables de la SCPI ainsi que les conventions conclues entre les dirigeants de la Société de gestion et la SCPI.

COMMISSION DE SOUSCRIPTION

Droit d'entrée perçu à l'émission de la part et calculé en pourcentage de son prix. Cette commission est un élément du prix de souscription et est destinée à rémunérer la Société de gestion pour la commercialisation de la SCPI et pour les recherches liées aux investissements.

CONFRONTATION (OU APPARIEMENT)

Le prix de la part s'établit par confrontation. C'est une transaction, généralement mensuelle, entre les vendeurs et les acquéreurs de parts de SCPI à capital fixe sur le marché secondaire. Les ordres d'achat et de vente (prix, quantité) sont

inscrits pendant une période déterminée dite d'enregistrement.

DÉLAI DE JOUISSANCE

Décalage entre la date de souscription des parts et la date à laquelle les parts commencent à générer des revenus, le cas échéant.

DEMANDE PLACÉE

Ensemble des transactions, à la location ou à la vente, réalisés par des utilisateurs finaux, y compris les clés en mains.

DÉMEMBREMENT DE PROPRIÉTÉ

Division de la pleine propriété en deux parties. Le nu-proprétaire détient la propriété des parts de la SCPI. L'usufruitier perçoit les revenus des parts.

DÉPOSITAIRE

Établissement, indépendant de la Société de gestion, qui a pour mission la conservation des actifs, le contrôle de la régularité des décisions de gestion de la SCPI et le contrôle des flux de liquidités et de l'inventaire des actifs de la SCPI.

DIVIDENDE

Revenu versé aux associés. Il comprend les revenus locatifs provenant du parc immobilier, les revenus financiers provenant des placements de la trésorerie, et un éventuel report à nouveau.

EXPERTISE IMMOBILIÈRE

Chaque immeuble du patrimoine immobilier de la SCPI doit être expertisé tous les 5 ans. Un Expert externe en évaluation accepté par l'assemblée générale ordinaire, pour une durée de 5 ans, est chargé d'actualiser cette expertise chaque année. Il en découle la valeur vénale de la SCPI.

MARCHÉ DES PARTS

Lieu de création ou d'échange des parts de SCPI.

- **Marché primaire** : c'est le marché de la souscription. Dans le cadre d'une SCPI à capital fixe, l'associé souscrit au moment d'une augmentation de capital. Dans le cadre d'une SCPI à capital variable, la souscription se fait à tout moment et ne compense pas de retrait.
- **Marché secondaire** : c'est l'ensemble du marché des échanges de parts. Les prix sont librement déterminés par les acheteurs et les vendeurs. Le marché secondaire peut être organisé par la Société de gestion (organisation des confrontations) ou de gré à gré.

NANTISSEMENT

Lors de l'acquisition de parts de SCPI à crédit, le nantissement des parts constitue la garantie sur le prêt accordé par l'établissement prêteur. L'acheteur reste propriétaire des parts et continue à en percevoir les revenus.

PRIME D'ÉMISSION

S'ajoute à la valeur nominale de la part pour déterminer le prix de souscription.

PRIX ACQUÉREUR

Prix d'achat de parts de SCPI à capital fixe sur le marché secondaire.

PRIX DE SOUSCRIPTION

Prix d'achat de parts de SCPI (à capital fixe ou variable) sur le marché primaire. Ce prix comprend la commission de souscription.

PRIX D'EXÉCUTION (OU DE CESSION)

Prix de vente d'une part de SCPI à capital fixe sur le marché secondaire. C'est le prix qui revient au vendeur, il ne comprend ni les droits d'enregistrement, ni la commission de souscription.

REPORT À NOUVEAU

Montant du résultat non distribué dans le but de compenser une baisse future de la rémunération et pérenniser le niveau des dividendes versés aux associés.

SCPI À CAPITAL FIXE

Le capital maximal est fixé dans les statuts. La Société de gestion peut procéder à des augmentations de capital successives. En dehors de ces périodes, la souscription est fermée et les parts sont disponibles uniquement sur le marché secondaire.

SCPI À CAPITAL VARIABLE

Le capital maximal est fixé dans les statuts. La souscription de nouvelles parts est possible à tout moment et le capital varie selon les souscriptions et les retraits de parts. Il n'y a pas de marché secondaire.

SCPI FISCALES

Font bénéficier leurs associés d'un avantage fiscal, dépendant de la nature de la SCPI (Scellier, Malraux...).

SCPI DE PLUS-VALUES

Orientent leur stratégie d'investissement de façon à faire bénéficier leurs associés de la revalorisation du patrimoine à sa liquidation.

SCPI DE RENDEMENT

Ont pour objectif de distribuer un revenu régulier à leurs associés.

SOCIÉTÉ DE GESTION

Crée, gère et développe des SCPI. Elle intervient dans plusieurs domaines : les investissements et les arbitrages du patrimoine immobilier, la gestion locative, l'information des associés et la tenue du marché des parts.

TAUX DE DISTRIBUTION SUR VALEUR DE MARCHÉ

Le taux de distribution sur la valeur de marché de la SCPI est la division du dividende brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées) par le prix de part acquéreur moyen de l'année n.

TAUX D'OCCUPATION

- **Financier** : exprime la part des loyers, indemnités d'occupation facturées et indemnités compensatrices de loyers dans l'ensemble des loyers facturables si l'intégralité du patrimoine de la SCPI était louée.
- **Physique** : surface du patrimoine loué rapportée à la superficie totale du patrimoine à un instant donné.

TRANSPARENCE FISCALE

La SCPI n'est pas soumise à l'impôt sur les Sociétés. Les associés déclarent personnellement les revenus perçus et s'acquittent de l'impôt en fonction de leur régime fiscal.

TRI

Taux de Rentabilité Interne. Ce calcul permet de mesurer la rentabilité d'un investissement sur une période donnée, tenant compte du prix d'acquisition de la première année considérée et de la valeur de retrait au 31 décembre de la dernière année. Le TRI intègre également les revenus distribués (hors impôts) sur la période considérée.

VALEUR COMPTABLE

C'est la valeur d'un actif valorisé à son coût d'origine et diminué de son amortissement cumulé. Cette valeur peut être complètement différente de la valeur de marché de l'actif.

VALEUR IFI**SCPI de rendement à capital variable :**

Elle correspond à la valeur de retrait au 31 décembre de l'année écoulée pondérée par le ratio immobilier correspondant au rapport entre la valeur vénale des actifs immobiliers et la valeur estimée totale des actifs au bilan.

SCPI fiscale à capital variable ou fixe :

Elle est calculée en appliquant à la valeur de réalisation au 31 décembre de l'année écoulée le ratio immobilier correspondant au rapport entre la valeur vénale des actifs immobiliers de la SCPI et la valeur vénale totale de l'ensemble des actifs de cette dernière.

Toutefois, en l'absence de marché secondaire, chaque porteur de parts peut déterminer une autre valeur en considération des éléments propres à son investissement qui lui restent personnels et sous sa responsabilité.

VALEUR NOMINALE

Valeur de la part lors de la constitution du capital social.

VALEUR DU PATRIMOINE

- **Valeur vénale** : valeur du patrimoine immobilier établie lors de la campagne d'expertise du patrimoine par l'Expert externe en évaluation. C'est le prix qu'un investisseur éventuel accepterait de payer pour un immeuble dans son lieu et son état actuel.
- **Valeur de réalisation (ou Actif Net Réévalué)** : valeur vénale des immeubles de la SCPI + valeur nette des autres actifs de la SCPI. > valeur de reconstitution : valeur de réalisation + frais et droits de reconstitution du patrimoine.

VALEUR DE RETRAIT

Dans le cadre des SCPI à capital variable, cela correspond au prix de souscription de la part au jour du retrait diminué des frais de souscription.

INTER GESTION REIM

2, Rue de la Paix • 75002 PARIS

Tél: 01 43 12 52 52

Fax: 01 43 12 52 53

www.inter-gestion.com

Société Anonyme au capital de 240 000 €

N° SIREN RCS PARIS 345 004 436

N° SIRET 345 004 436 00050 • Code APE 6420Z

Société de gestion de portefeuille

Agrement AMF n° GP 12000008 du 29 Février 2012



Inter Gestion
REIM