

PPG RETAIL

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2020)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2020)

Aux associés
PPG RETAIL
Tour Montparnasse
33 Avenue Du Maine
75015 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif immobilier PPG RETAIL constitué sous forme de société de placement de prépondérance immobilière à capital variable (SPPICAV) 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 SPPICAV 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 2020 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.1 de l'annexe des comptes annuels qui expose les nouvelles modalités d'application concernant l'évolution de la valeur actuelle des parts et actions de sociétés non cotées.

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 SPPICAV, 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 SPPICAV 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, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes annuels en note 1.1 et conformément à la réglementation applicable aux OPCI, les titres de participation sont valorisés, sous la responsabilité de la société de gestion, à leur valeur actuelle sur la base notamment d'évaluations périodiques effectuées par un expert indépendant.

Nous nous sommes assurés du caractère approprié de ces modalités d'évaluation et de leur correcte application par la société de gestion.

Vérifications spécifiques

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 société de gestion et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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 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 SPPICAV ou de cesser son activité.

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 SPPICAV.

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 :

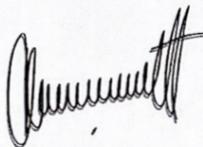
- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder 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 SPPICAV 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 Neuilly-sur-Seine, le 26 avril 2021

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Mathilde Hauswirth

SPPICAV - PPG RETAIL

BILAN au 31/12/2020 en devise Euro

ACTIF	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
ACTIFS A CARACTERE IMMOBILIER	45 373 938,22	41 565 607,46
Immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels	-	-
Contrat de Crédit Bail	-	-
Parts des sociétés de personnes article L.214-36 2°	1 265 349,94	1 489 017,99
Parts et actions des sociétés article L.214-36 3°	1 431 678,76	-
Actions négociées sur un marché réglementé article L.214-36 4°	-	-
Organismes de placement collectif immobilier et organismes étrangers équivalents article L.214-36 5°	-	-
Avance preneur sur crédit bail	-	-
Autres actifs à caractère immobilier ¹	42 676 909,52	40 076 589,47
DEPOTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS NON IMMOBILIERS	5 678,04	5 520,40
Dépôts	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Titres de créances	-	-
Organismes de placement collectif en valeurs mobilières	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Instruments financiers à terme	5 678,04	5 520,40
CREANCES LOCATAIRES	-	-
AUTRES CREANCES	26 513,00	1 738 859,73
DEPOTS A VUE	1 453 896,79	-
TOTAL DE L'ACTIF	46 860 026,05	43 309 987,59

PASSIF	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital ²	46 526 854,30	33 148 087,04
Report des plus-values nettes ³	-	-
Report des résultats nets antérieurs ³	-6 598,17	-124 972,85
Résultat de l'exercice	176 218,54	151 440,81
Acomptes versés au cours de l'exercice ³	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (Montant représentatif de l'actif net)	46 696 474,67	33 174 555,00
PROVISIONS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Opérations de cessions	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
DETTES	163 551,38	10 135 432,59
Dettes envers les établissements de crédit	-	9 944 477,10
Comptes courants actionnaires	-	-
Dépôts de garantie reçus	-	-
Autres dettes d'exploitation	163 551,38	190 955,49
TOTAL DU PASSIF	46 860 026,05	43 309 987,59

¹ Y compris les avances en compte courant consentis par l'OPCI, les dépôts et cautionnements versés.

² Capital sous déduction du capital souscrit non appelé.

³ Y compris les comptes de régularisation.

COMPTE DE RESULTAT au 31/12/2020 en devise Euro

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Produits de l'activité immobilière		
Produits immobiliers	-	-
Produits sur parts et actions des entités à caractère immobilier	429 653,67	-
Autres produits sur actifs à caractère immobilier	448 108,18	280 292,91
TOTAL I	877 761,85	280 292,91
Charges de l'activité immobilière		
Charges immobilières	-77,00	-
Charges sur parts et actions des entités à caractère immobilier	-	-
Autres charges sur actifs à caractère immobilier		
Charges d'emprunt sur les actifs à caractère immobilier		
TOTAL II	-77,00	-
RESULTAT DE L'ACTIVITE IMMOBILIERE (I - II)	877 684,85	280 292,91
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et instruments financiers non immobiliers	-	-
Autres produits financiers	3 637,98	
TOTAL III	3 637,98	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur dépôts et instruments financiers non immobiliers	-	-
Autres charges financières	-21 604,57	-15 106,77
TOTAL IV	-21 604,57	-15 106,77
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (III - IV)	-17 966,59	-15 106,77
Autres produits (V)	-	398 382,39
Frais de gestion et de fonctionnement (VI)	-683 758,22	-493 258,27
Autres charges (VII)	0,04	
RESULTAT NET (au sens de l'article L.214-107) (I - II + III - IV + V - VI - VII)	175 960,08	170 310,26
Produits sur cessions d'actifs		
Plus-values réalisées nettes de frais sur actifs à caractère immobilier	-	-
Plus-values réalisées nettes de frais sur dépôts et inst. financiers non immobiliers	-	-
TOTAL VIII	-	-
Charges sur cessions d'actifs		
Moins-values réalisées nettes de frais sur actifs à caractère immobilier	-	-
Moins-values réalisées nettes de frais sur dépôts et inst. financiers non immobiliers	-	-
TOTAL IX	-	-
RESULTAT SUR CESSIONS D'ACTIFS (VIII - IX)	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE AVANT COMPTES DE REGULARISATION (I - II + III - IV + V - VI - VII + VIII - IX)	175 960,08	170 310,26
Comptes de régularisation (X)	258,46	-18 869,45
RESULTAT DE L'EXERCICE (I - II + III - IV + V - VI - VII + VIII - IX +/- X)	176 218,54	151 440,81

ANNEXE DES COMPTES au 31/12/2020 en devise Euro**1. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC n°2014-06 de l'Autorité des Normes Comptables relatif aux règles comptables applicables aux organismes de placement collectif immobilier homologué par arrêté du 26 décembre 2014 et publié au journal officiel le 31 décembre 2014.

Les comptes annuels au 31 décembre 2020 ont été préparés dans un contexte évolutif de crise sanitaire et économique lié au 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 2020 ont été réalisées dans un environnement sujet à une incertitude accrue et il est possible que les résultats futurs des opérations de la société diffèrent des estimations effectuées au 31 décembre 2020.

1.1. Méthode de valorisation des actifs à caractère immobilier

Dans le contexte économique actuel, la valorisation des titres de sociétés immobilières détenues a été établie conformément aux méthodes décrites ci-dessous. Elle pourrait ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel de ces actifs et l'évolution possible de leur valeur sur la durée de vie de la SPF qui est notamment impactée par les conditions de marché, les volumes de transactions et le contexte économique.

Il pourrait exister un écart entre les valorisations retenues, dont les estimations faites par la société de gestion et les experts sont rendues plus difficiles et les prix auxquels seraient effectivement réalisées des cessions.

Valorisation des immeubles en cours de construction

Les immeubles en cours de construction sont valorisés à leur valeur actuelle représentée par leur valeur de marché en l'état d'achèvement au jour de l'évaluation.

En cas d'utilisation de modèles financiers prospectifs, la valeur actuelle est déterminée en tenant compte des risques et incertitudes subsistant jusqu'à la date de livraison.

Si la valeur actuelle ne peut être déterminée de manière fiable, les actifs immobiliers non négociés sur un marché réglementé sont maintenus à leur prix de revient.

En cas de perte de valeur, l'actif est révisé à la baisse.

Valorisation des immeubles acquis en vue (ou faisant l'objet) d'une restructuration

Néant

Valorisation des immeubles construits et acquis

Néant

Valorisation des participations (sociétés non cotées art. L.214-92 2° et 3°)

Conformément au plan comptable applicable aux OPCV, un inventaire détaillé des actifs à caractère immobilier, des dépôts et des instruments financiers non immobiliers est établi et évalué à la valeur actuelle, actif par actif, pour le calcul de l'actif net de l'OPCV à chaque calcul de valeur liquidative et à la clôture de l'exercice. En particulier, la SPPICAV valorise les immeubles, terrains, droits réels, parts et actions d'entités non négociées sur un marché réglementé dont l'actif est principalement constitué d'immeubles construits ou acquis et détenus directement ou indirectement à la valeur actuelle. Celle-ci est déterminée, hors droits de mutation, par la valeur de marché ou, à défaut d'existence de marché, par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers. Conformément à ces principes, les Actifs de la SAS (Immeubles et Instruments Financiers) ont été évalués à la valeur actuelle. Les frais d'acquisition ainsi que ceux de mise en place des emprunts relatifs à ces acquisitions ont été considérés comme les charges à 100 % lors de l'exercice de survenance.

Valorisation des avances en compte courant

Ces actifs sont évalués à leur valeur nominale à laquelle s'ajoutent les intérêts courus de la rémunération de la période, tenant compte, le cas échéant, de provisions pour risques.

1.2. Méthode de valorisation des dépôts et instruments financiers non immobiliersValorisation des dépôts et des instruments financiers non immobiliers

Néant

1.3. Mode de comptabilisation des produits

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus est celui du revenu couru.

1.4. Mode de comptabilisation des coûts et dépenses ultérieurs

Néant

1.5. Mode de comptabilisation des commissions de souscription (part fixe et part variable)

Néant

1.6. Mode d'enregistrement des frais de transaction et d'acquisition

Les frais de transaction sur les instruments financiers non immobiliers sont enregistrés en mode frais inclus. Les frais d'acquisition sur les actifs à caractère immobilier sont enregistrés en mode frais inclus.

1.7. Méthode d'évaluation et de comptabilisation des dépréciations sur créances locatives

Néant

1.8. Méthode d'évaluation et de comptabilisation des provisions pour risques

Néant

1.9. Méthode de calcul des frais de gestion fixes

Les frais de fonctionnement et de gestion sont calculés et communiqués par la Société de Gestion (Taux maximum du prospectus à 10% TTC) Le taux de provision sur les autres frais supportés de manière récurrente est communiqué par la Société de Gestion Pierre Premier Gestion. (Taux maximum du prospectus à 8 % TTC par an)

1.10. Méthode de calcul des frais de gestion variables

Néant

1.11. Changement de méthode ou de réglementation

Néant.

1.12. Indication des changements soumis à l'information particulière des porteurs

Néant.

1.13. Indication et justification des changements d'estimation et modalités d'application

Néant.

1.14. Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET

en devise Euro

Evolution de l'actif net	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Actif net en début d'exercice	33 174 555,00	20 135 817,51
Souscriptions (y.c. les commissions de souscription, droits et taxes acquis)	11 374 854,66	14 708 749,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCI)	-	-
Frais liés à l'acquisition (mode frais exclus)	-	-
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des actifs à caractère immobilier	547 268,53	-1 740 842,22
- Différence d'estimation exercice N	-630 920,87	-1 178 169,40
- Différence d'estimation exercice N-1	-1 178 169,40	562 652,82
Variation de la différence d'estimation des dépôts et inst. financiers non immobiliers	1 423 836,40	-99 479,60
- Différence d'estimation exercice N	1 324 356,80	-99 479,60
- Différence d'estimation exercice N-1	-99 479,60	-
Distribution de l'exercice précédent ¹	-	-
Résultat net de l'exercice avant comptes de régularisation	175 960,08	170 310,26
Acomptes versés au cours de l'exercice :	-	-
- sur résultat net ²	-	-
- sur cessions d'actifs ²	-	-
Autres éléments ²	-	-
Actif net en fin d'exercice	46 696 474,67	33 174 555,00

¹ Versements au sens des articles L.214-128 et L.214-140.
² Le contenu de cette ligne fait l'objet d'une explication précise.

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

en devise Euro

3.1. Immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels, parts ou actions de sociétés non cotées art. L.214-36 2° et 3°

Ventilation des immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels

Ventilation par nature	Exercice 31/12/2019	Cessions	Acquisitions	Variation des différences d'estimation	Exercice 31/12/2020	Frais
Terrains nus	-	-	-	-	-	-
Terrains et constructions	-	-	-	-	-	-
Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-	-
Autres droits réels	-	-	-	-	-	-
Immeubles en cours de construction	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Total frais inclus	-	-	-	-	-	-

Ventilation des immeubles par secteur d'activité et/ou par secteur géographique

Biens immobiliers	Secteur d'activité	Secteur géographique
Néant		

Evolution de la valeur actuelle des parts et actions des sociétés non cotées art. L.214-36 2° et 3°

Evolution de la valeur actuelle	Exercice 31/12/2019	Cessions	Acquisitions	Variation des différences d'estimation	Exercice 31/12/2020	Frais
Parts des sociétés de personnes art. L.214-36 2°	1 489 017,99	-	-	-223 668,05	1 265 349,94	-
Parts et actions des sociétés art. L.214- 36 3°	-	-	-	1 431 678,76	1 431 678,76	-
Total	1 489 017,99	-	-	1 208 010,71	2 697 028,70	-
Total frais inclus						2 697 028,70

Ventilation des participations par secteur d'activité et/ou par secteur géographique

Participations	Secteur d'activité	Secteur géographique
SCI RETAIL 7001	Commerces	France Métropolitaine
SCI RETAIL 1201	Commerces	France Métropolitaine
SCI RETAIL ONE	Commerces	France Métropolitaine
SCI RETAIL OUEST	Commerces	France Métropolitaine
SCI RETAIL TINQUEUX	Commerces	France Métropolitaine
SAS PPG PALOMA	Commerces alimentaires	France Métropolitaine

3.2. Autres actifs à caractère immobilier

Détail par nature des autres actifs à caractère immobilier inscrits à l'actif du bilan

Autres actifs à caractère immobilier	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Avances en compte courant	42 676 909,52	40 076 589,47
Dépôts et cautionnements versés	-	-
Autres créances immobilisées	-	-
Total	42 676 909,52	40 076 589,47

3.3. Inventaire détaillé des autres actifs à caractère immobilier, dépôts et instruments financiers non immobiliers (autres que les actifs faisant l'objet des paragraphes 3.1. et 3.2.)

Libellé	Quantité	Devise de cotation	Evaluation	% de l'actif net
Autres actifs à caractère immobilier			0,00	0,00%
Actions négociées sur un marché réglementé art. L214-36 4°				0,00%
Néant				0,00%
Organismes de placement collectif immobilier art. L214-36 5°				0,00%
Néant				0,00%
Dépôts et instruments financiers non immobiliers			5 678,04	0,01%
Dépôts				0,00%
Néant				0,00%
Actions et valeurs assimilées				0,00%
Néant				0,00%
Obligations et valeurs assimilées				0,00%
Néant				0,00%
Titres de créances				0,00%
Néant				0,00%
Organisme de placement collectif en valeurs mobilières				0,00%
Opérations temporaires de titres				0,00%
A l'actif :				0,00%
Néant				0,00%
Au passif :				0,00%
Néant				0,00%
Instruments financiers à terme				0,00%
A l'actif :				0,00%
CAP PPG REATAIL WRT	12 000 000	EUROS	5 678,04	0,01%
Au passif :				0,00%
Néant				0,00%
Total de l'inventaire des autres actifs			5 678,04	0,01%
Rappel de l'actif net			46 696 474,67	

3.4. Décomposition des créances

Décomposition des postes du bilan - Créances locataires	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Créances locataires		
Créances locataires	-	-
Créances faisant l'objet de dépréciations (créances douteuses)	-	-
Dépréciations des créances douteuses	-	-
Total	-	-

Evolution des dépréciations	Exercice 31/12/2015	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Exercice 31/12/2020
Dépréciation des créances locataires	-	-	-	-

Décomposition des postes du bilan - Autres créances	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Autres créances		
Intérêts ou dividendes à recevoir	-	-
Etat et autres collectivités	26 488,00	101 631,06
Syndics	-	-
Autres débiteurs	45,00	1 637 228,67
Charges constatées d'avance	-	-
Total	26 513,00	1 738 859,73

3.5. Capitaux propres

Souscriptions et rachats de l'exercice	Nombre de parts ou d'actions	Montants bruts ¹	Frais et commissions acquis à l'OPCI
Souscriptions enregistrées Part A	95 417,854	11 314 855,07	59 999,59
Rachats réalisées Part A	-	-	-
Souscriptions enregistrées Part B	-	-	-
Rachats réalisées Part B	-	-	-
Montants nets	95 417,85400	11 314 855,07	59 999,59

¹ Hors frais et commissions.

Capital souscrit appelé / non appelé	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019	Variation de l'exercice
Capital souscrit appelé	-	-	-
Capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital souscrit	-	-	-

Pourcentage de libération du capital souscrit :

Décomposition du poste au bilan	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Capital	46 526 854,30	33 148 087,04
Report des plus-values nettes	-	-
Compte de régularisation sur le report des plus-values nettes	-	-
Report des résultats nets antérieurs	-6 598,17	-124 972,85
Compte de régularisation sur le report des résultats nets antérieurs	-	-
Résultat de l'exercice	176 218,54	151 440,81
Compte de régularisation sur le résultat de l'exercice	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice	-	-
Compte de régularisation des acomptes versés au cours de l'exercice	-	-
Total des capitaux propres (actif net)	46 696 474,67	33 174 555,00

3.6. Dettes

Décomposition des dettes

Décomposition du poste au bilan	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Emprunts	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Total des dettes envers les établissements de crédit	-	-
Avances en compte courant consenties à l'OPCI	-	-
Intérêts des comptes courants actionnaires	-	-
Total des comptes courants actionnaires	-	-
Total des dépôts de garantie reçus		
Frais de fonctionnement et de gestion à payer	67 470,00	111 279,00
Locataires créditeurs		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Etat et autres collectivités	76 082,11	79 676,49
Autres créditeurs	19 999,27	9 944 477,10
Produits constatés d'avance	-	-
Total des autres dettes d'exploitation	163 551,38	10 135 432,59
Total des dettes	163 551,38	10 135 432,59

Ventilation des emprunts par maturité résiduelle

Ventilation par maturité résiduelle	Jusqu'à 1 an	[1 - 5 ans [> 5 ans	Total
Emprunts à taux fixe				
Emprunts amortissables	-	-	-	-
Emprunts "in fine"	-	-	-	-
Emprunts à taux variable				
Emprunts amortissables	-	-	-	-
Emprunts "in fine"	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Ventilation des emprunts par nature d'actifs

Ventilation des emprunts par nature d'actifs	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Emprunts immobiliers ou acquisition de titres	-	-
Autres emprunts		

Emprunts à taux fixe

Caractéristiques des contrats	Nominal	Date de début	Date de fin	Taux contractuel
Emprunts amortissables				
Etablissement de crédit :	-	-	-	-
Emprunts "in fine"				
Etablissement de crédit :	-	-	-	-

Valorisation des contrats	Valeur ¹ au bilan	Valeur actuelle ²	Ecart de valeur	Pénalités de remboursement
Emprunts amortissables				
Etablissement de crédit :	-	-	-	-
Emprunts "in fine"				
Etablissement de crédit :	-	-	-	-

¹ Valeur contractuelle (ou de remboursement) de l'emprunt inscrite au bilan.

² Valeur actualisée au taux actuel du marché.

3.7. Détail des provisions

Ventilation des emprunts par maturité résiduelle

Provisions constituées	Situation 31/12/2019	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Situation 31/12/2020
Néant	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

3.8. Produits et charges de l'activité immobilière

Détail des éléments compris dans les lignes du compte de résultat	Nature	Montant	Traitement comptable
Produits de l'activité immobilière			
Produits immobiliers			
Loyers	...	-	...
Charges facturées (remboursement de charges)	...	-	...
Entretien et réparation	...	-	...
Primes d'assurance	...	-	...
Frais de procédure	...	-	...
Impôts, taxes et versements assimilés	...	-	...
Autres charges résiduelles	...	-	...
Autres revenus immobiliers	...	-	...
Intérêts de retard	...	-	...
Produits exceptionnels	...	-	...
Produits sur parts et actions des entités à caractère immobilier	...	429 653,67	...
Autres produits sur actifs à caractère immobilier	...	448 108,18	...
Total		877 761,85	
Charges de l'activité immobilière			
Charges immobilières			
Charges ayant leur contrepartie en produits	...	-	...
Charges d'entretien courant	...	-	...
Charges de gros entretien	...	-	...
Charges de renouvellement et de remplacement	...	-	...
Autres charges immobilières	...	-	...
Charges locatives non récupérées	...	-	...
Charges locatives sur locaux vacants	...	-	...
Primes d'assurance non récupérées	...	-	...
Notaire	...	-	...
Charges sur parts et actions des entités à caractère immobilier	...	-	...
Autres charges sur actifs à caractère immobilier	...	-	...
Honoraires des experts immobiliers	...	-	...
Frais d'avocat	...	-	...
Frais d'audit, d'études et de recherches (projets non aboutis)	...	-	...
Frais de sequestre et de procédure	...	-	...
Impôts, taxes et versements assimilés	...	77,00	...
Charges exceptionnelles	...	-	...
Autres	...	-	...
Charges d'emprunt sur les actifs à caractère immobilier	...	-	...
Total		77,00	

3.9. Produits et charges sur opérations financières

Détail des éléments compris dans les lignes du compte de résultat	Montant
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et instruments financiers non immobiliers	-
Produits sur dépôts	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	-
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-
Produits sur titres de créance	-
Produits sur organismes de placement collectifs	-
Produits sur opérations temporaires de titres	-
Produits sur instruments financiers à terme	-
Autres produits financiers	3 637,98
Total	-
Charges sur opérations financières	
Charges sur dépôts et instruments financiers non immobiliers	-
Charges sur opérations temporaires de titres	-
Charges sur instruments financiers à terme	-
Autres Charges financières	21 604,57
Total	21 604,57

3.10. Autres produits et autres charges

Détail des éléments compris dans les lignes du compte de résultat	Montant
Autres produits	-
Refacturation commission de gestion	-
Total	-
Autres charges	
Autres Taxes et charges exceptionnelles	-0,04
Total	-0,04

3.11. Frais de gestion

Les frais supportés de manière récurrente par la SPPICAV comprennent la commission de gestion perçue par la société de gestion ainsi que les autres frais liés à la gestion de la SPPICAV et s'élèvent à 1.51 % HT de l'actif net.

Honoraires de Gestion	585 987,61	1,30%
Honoraires du CAC	27 240,00	0,06%
Valorisateur	10 107,14	0,02%
Dépositaire	31 333,47	0,07%
Autres	29 090,00	0,06%
Total des frais de fonctionnement	683 758,22	1,51%

Actif net moyen : 45 206 401,27

45 206 401,27

3.12. Résultat sur cessions d'actifs

Ventilation par nature	Plus-values réalisées	Moins-values réalisées	Résultat de cessions de l'exercice	
			31/12/2020	31/12/2019
Terrains nus	-	-	-	-
Terrains et constructions	-	-	-	-
Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-
Autres droits réels	-	-	-	-
Immeubles en cours de construction	-	-	-	-
Total - Immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels	-	-	-	-
Parts des sociétés de personnes art. L.214-36 2°	-	-	-	-
Parts et actions des sociétés art. L.214-36 3°	-	-	-	-
Actions négociées sur un marché réglementé art. L. 214-36 4°	-	-	-	-
Parts ou actions d'OPCI et organismes équivalents	-	-	-	-
Autres actifs immobiliers	-	-	-	-
Total - Autres actifs à caractère immobilier	-	-	-	-
Total - Actifs à caractère immobilier	-	-	-	-
Total - Dépôts et instruments financiers non immobiliers	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

3.13. Engagements reçus et donnés

Engagements affectant les investissements en actifs immobiliers et autres actifs à caractère immobilier

Nature des engagements	Montant de l'engagement
Engagements reçus	
Avance en compte courant au taux des comptes courants d'associés échéance 31/12/2023	-
Engagements donnés	
Avance en compte courant au taux des comptes courants d'associés échéance 31/12/2023	-
Engagements réciproques	-
Néant	-

Engagements sur les opérations de marché

Engagements par nature de produits	Montant de l'engagement
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	
Néant	-
Engagements de gré à gré	
Néant	-
Autres engagements	
Néant	-

3.14. Tableau d'affectation du résultat

Tableau d'affectation du résultat	Exercice 31/12/2020		Exercice 31/12/2019	
	Part A	Part B	Part A	Part B
Résultat net	67 777,24	108 182,84	47 839,32	122 470,94
Régularisation du résultat net	258,46	-	-13 210,45	-5 659,00
Résultat sur cessions d'actifs	-	-	-	-
Régularisation des cessions d'actifs	-	-	-	-
Acomptes versés au titre de l'exercice	-	-	-	-
Régularisation des acomptes versés au titre de l'exercice	-	-	-	-
Somme restant à affecter au titre de l'exercice (I)	68 035,70	108 182,84	34 628,87	116 811,94
Report des résultats nets	-68 523,98	94 991,94	-48 943,21	-21 820,00
Report des plus-values nettes	-	-	-	-
Régularisation sur les comptes de report	-33 066,13	-	-54 209,64	-
Somme restant à affecter au titre des exercices antérieurs (II)	-101 590,11	94 991,94	-103 152,85	-21 820,00
Total des sommes à affecter (I + II)*	-33 554,41	203 174,78	-68 523,98	94 991,94
Distribution	-	-	-	-
Report des résultats nets antérieurs	-	-	-68 523,98	94 991,94
Report des plus-values nettes	-	-	-	-
Incorporation au capital	-	-	-	-
Total des sommes affectées	-	-	-68 523,98	94 991,94

* L'affectation du résultat sera décidée par l'AGO d'approbation des comptes.

Tableau des acomptes versés au titre de l'exercice

Ventilation par nature	Montants sur résultats nets		Montants sur cessions d'actifs		Distributions réalisées	
	Exercice clos	Reports antérieurs	Exercice clos	Reports antérieurs	Montant total	Montant unitaire
Néant	-	-	-	-	-	-
Total - Acomptes	-	-	-	-	-	-

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	N-2	N-3
Actif net					
Part A	EUR 36 399 235,63	23 449 552,24	10 801 500,55		
Nombre Parts en circulation					
Part A	EUR 293 155,050	197 737,196	93 820,857		
Valeur liquidative					
Part A	EUR 124,160	118,580	115,200		
Coupon unitaire distribuable (dont acompte)					
Part A	EUR (*)	(*)	(*)		
Actif net					
Part B	EUR 10 297 239,040	9 725 002,760	9 334 316,960		
Nombre Parts en circulation					
Part B	EUR 80 814,112	80 814,112	80 814,112		
Valeur liquidative					
Part B	EUR 127,410	120,330	115,500		
Coupon unitaire distribuable (dont acompte)					
Part B	EUR (*)	(*)	(*)		

* Le coupon unitaire distribuable sera décidée par l'AGO d'approbation des comptes.

3.15. Tableau des filiales et participations

Filiales et Participations	Valeurs Actuelles	Capital	Résultat	Capitaux Propres	% de Détention
SCI RETAIL 7001	542 301,58	10 000,00	-221 961,71	-655 728,72	99,99%
SCI RETAIL 1201	-1 826 892,58	10 000,00	-537 872,83	-1 857 943,99	99,99%
SCI RETAIL ONE	583 520,92	10 000,00	-322 421,28	-2 588 156,20	99,99%
SCI RETAIL OUEST	139 527,44	10 000,00	78 716,47 €	-1 071 804,30 €	99,99%
SCI RETAIL TINQUEUX	-19 383,23	10 000,00	-130 146,83	-478 462,06	99,99%
SAS PPG PALOMA	1 431 678,76	10 000,00	-1 091 013,58	-1 061 013,58	80,00%
Total	850 752,89				

3.16. MODIFICATIONS APPORTEES DANS L'EXERCICE 2019

Vous trouverez ci-dessous les modifications qui ont été apportées sur l'exercice 2019 :

Bilan

Extrait	Montant
Parts des sociétés de personnes article L.214-36 2°	1 489 017,99
Parts et actions des sociétés article L.214-36 3°	-

Evolution de la valeur actuelle des parts et actions des sociétés non cotées art. L.214-36 2° et 3°

Extrait	Montant
Parts des sociétés de personnes art. L.214-36 2°	1 489 017,99
Parts et actions des sociétés art. L.214-36 3°	-