

SCPI  
MULTIHABITATION 9

# Rapport annuel 2025



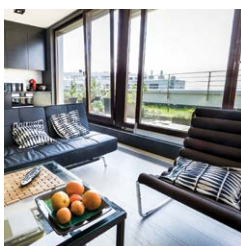
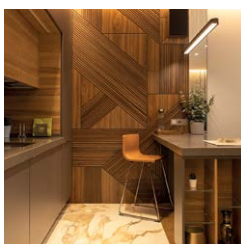
**LA FRANÇAISE REM**

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

# MULTIHABITATION 9

## SCPI « PINEL » À CAPITAL FIXE FERMÉ

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du 17 juin 2026



<b>1/</b>	FICHE D'IDENTITÉ	2
<b>2/</b>	RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION SUR L'EXERCICE 2025	4
<b>3/</b>	GOVERNANCE ET CONTRÔLE INTERNE	10
<b>4/</b>	TABLEAUX COMPLÉTANT LE RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION	12
<b>5/</b>	RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE	16
<b>6/</b>	RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	18
<b>7/</b>	TEXTE DES RÉOLUTIONS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE	19
<b>8/</b>	TEXTE DES RÉOLUTIONS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE	20
<b>9/</b>	COMPTES ANNUELS	22
<b>10/</b>	ANNEXE	25
<b>11/</b>	TABLEAU DE COMPOSITION DU PATRIMOINE	29
<b>12/</b>	RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	30

1/

# FICHE D'IDENTITÉ MULTIHABITATION 9

## TYPE DE SCPI

SCPI « Pinel » à capital fixe fermé

## SIÈGE SOCIAL

128 boulevard Raspail – 75006 Paris

## DATE DE CRÉATION

26 mai 2015

## N° D'IMMATRICULATION AU RCS

811 596 469 RCS Paris

## DATE DE DISSOLUTION STATUTAIRE

25 mai 2029

## CAPITAL SOCIAL

18 388 500 euros

## VISA AMF

SCPI n° 15-11 en date du 19 juin 2015

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (SRI)<sup>(1)</sup>



(1) L'indicateur synthétique de risque et de rendement se situe sur une échelle allant de 1 à 7 (du risque le plus faible au risque le plus élevé). De façon générale, les placements ayant le plus fort potentiel de performance sont également les plus risqués. Plus le risque est élevé, plus l'horizon d'investissement recommandé est long.

**SOCIÉTÉ DE GESTION DE LA SCPI****La Française Real Estate Managers**

Société par actions simplifiée au capital de 1 290 960 euros

Siège social : 128 boulevard Raspail – 75006 Paris

399 922 699 RCS PARIS

Agrément délivré par l'AMF en tant que société de gestion de portefeuille n° GP-07000038 du 26 juin 2007

Agrément AIFM au titre de la directive 2011/61/UE en date du 24 juin 2014

**Directoire**

Guillaume ALLARD, Président

Thierry MOLTON, Directeur Général

Thierry GORTZOUNIAN

Antoine LE TREUT

David RENDALL

**Conseil de surveillance**

Groupe La Française, président du conseil de surveillance

Philippe VERDIER

Caisse Régionale de Crédit Mutuel de Loire Atlantique

et du Centre-Ouest

Caisse Régionale de Crédit Mutuel Nord Europe

**Commissaire aux comptes titulaire**

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers

92200 Neuilly-sur-Seine

**CONSEIL DE SURVEILLANCE DE LA SCPI****Composition du conseil de surveillance**

Michel CATTIN, Président

Jean-Pierre BARBELIN, Secrétaire

Patrick BETTIN

Serge BLANC

Olivier BLICQ

Guy LACAZE

Jacques MORILLON

Danielle SCHEIER

Stéphane TADYSZAK

**Fin de mandat :**

à l'issue de l'assemblée générale de 2027 statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2026

**EXPERT IMMOBILIER DE LA SCPI**

VIF Expertise

120 avenue Général Leclerc – 75014 Paris

**Fin de mandat :**

Initialement prévu à l'issue de l'assemblée générale de 2030 statuant sur les comptes clos au 31 décembre 2029.

Il est précisé que ce mandat a été prorogé d'un an par avenant, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale de 2031 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030

**COMMISSAIRES AUX COMPTES DE LA SCPI****Titulaire :**

Deloitte & Associés

6 place de la Pyramide – 92908 Paris La Défense Cedex

**Suppléant :**

B.E.A.S.

6 place de la Pyramide – 92908 Paris La Défense Cedex

**Fin des mandats :**

à l'issue de l'assemblée générale de 2027 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026

**DÉPOSITAIRE DE LA SCPI**

CACEIS Bank

1-3 place Valhubert – 75013 Paris

**Fin de mandat :**

durée illimitée

# 2 / RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION SUR L'EXERCICE 2025

## INTRODUCTION

La SCPI Multihabitation 9 a été créée le 26 mai 2015 et a collecté 21 217 500,00 euros jusqu'en 2016.

Cette collecte a permis d'acquérir 71 lots d'habitation répartis sur six communes de la région parisienne. La première mise en location date du 10 février 2018 (Antony) et la dernière est intervenue le 11 mai 2020 (Maisons-Alfort). L'obligation de louer est de neuf années.

Le résultat de la SCPI est en hausse par rapport à 2024 et ressort bénéficiaire pour 487 112,28 euros. Pour votre

information, depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023, la PALATINE rémunère ses comptes au taux ester – 30 bps. Le taux d'occupation financier moyen annuel est de 95,44% contre 96,94% en 2024. Le turn-over s'élève à 21,13% avec 15 départs et 15 locations en 2025 contre 15,49% en 2024.

Avec un résultat de 34,44 euros par part, la distribution 2025 est revue à la baisse et s'élève à 31,80 euros par part, faisant ainsi passer le report à nouveau à 18,23 euros par part après distribution.



Conjoncture immobilière par Virginie Wallut, directrice recherche & ISR

<https://doc.la-francaise.com/Documents/conjoncture-immobiliere-ra>

## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES AU 31 DÉCEMBRE 2025

Capital	18 388 500 €	Nombre d'associés	623
Nombre de parts	14 145	Prix de souscription initial	1 500,00 €
Capitalisation	21 217 500 €	Prix acquéreur	983,13 €

## PERFORMANCE GLOBALE

Taux de distribution<sup>(1)</sup>

**2,35 %**

Performance globale annuelle<sup>(2)</sup>

**0,69 %**

(1) Le taux de distribution est la division :

- (i) de la distribution brute avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé, versée au titre de l'année N (y compris les acomptes sur résultat et quote-part de plus-values distribuées) ;
- (ii) par la valeur de réalisation de l'année N-1.

(2) La performance globale annuelle correspond à la somme du taux de distribution brute de l'année N et de la variation de la valeur de réalisation entre l'année N-1 et l'année N.

(3) Correspond à la distribution perçue par un associé présent du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

(4) Correspond à la somme du taux de distribution de l'année N et de la variation de la valeur de réalisation (N/N-1). **Cet indicateur mesure la performance patrimoniale de la SCPI et ne reflète pas directement la performance effectivement perçue par l'investisseur en cas de rachat.**

Taux de distribution

Distribution <sup>(4)</sup>	31,80 €
Part de plus-values des acomptes versés	- €
Distribution brute (A)	31,80 €
<b>Taux de distribution (B) = (A)/(C)</b>	<b>2,35 %</b>

Valeur de réalisation

Valeur de réalisation 2024 (C)	1 353,50 €
Valeur de réalisation 2025 (D)	1 331,04 €
<b>Variation valeur de réalisation (E)</b>	<b>-1,66 %</b>

Performance globale annuelle

<b>Performance globale annuelle (A+(D-C))/C</b>	<b>0,69 %</b>
---	---------------

Rendement global immobilier

<b>Rendement global immobilier<sup>(4)</sup> (B)+(E)</b>	<b>0,69 %</b>
--	---------------

## TABLEAU DE CHIFFRES SIGNIFICATIFS (EUROS)

	2025	2024
<b>Compte de résultat au 31 décembre</b>		
Produits de la SCPI	979 493,25	954 124,96
dont loyers	790 662,67	786 660,34
Total des charges	492 380,97	472 357,44
Résultat	487 112,28	481 767,52
Distribution	449 811,00	424 350,00

<b>État du patrimoine et tableau des capitaux propres au 31 décembre</b>		
Capital social	18 388 500,00	18 388 500,00
Total des capitaux propres	18 903 039,07	18 865 737,79
Immobilisations locatives et titres financiers contrôlés et non contrôlés	18 665 457,00	18 665 457,00

	Global 2025	Par part 2025
<b>Autres informations</b>		
Résultat	487 112,28	34,44 <sup>(1)</sup>
Distribution	449 811,00	31,80 <sup>(1)</sup>

(1) Résultat et distribution par part en jouissance sur l'année.

<b>Patrimoine</b>		
Valeur vénale / expertise	18 590 000,00	1 314,25
Valeur comptable	18 903 039,07	1 336,38
Valeur de réalisation	18 827 582,07	1 331,04
Valeur de reconstitution	22 536 736,46	1 593,27

## VALEURS DE LA SOCIÉTÉ (EUROS)

Conformément aux dispositions en vigueur, il a été procédé, à la clôture de l'exercice, à la détermination des valeurs suivantes :

**VALEUR COMPTABLE**

Elle correspond à la valeur bilantielle à la clôture de l'exercice.

Valeur immobilisée des acquisitions	18 665 457,00
Valeur nette des autres actifs retenus pour la valeur comptable	237 582,07
<b>Valeur comptable</b>	<b>18 903 039,07</b>
<b>Valeur comptable ramenée à une part</b>	<b>1 336,38</b>

**VALEUR DE RÉALISATION**

Il s'agit de la valeur vénale du patrimoine résultant des expertises réalisées, augmentée de la valeur nette des autres actifs.

Valeur de marché des immeubles et des titres de sociétés immobilières	18 590 000,00
Valeur nette des autres actifs retenus pour la valeur de réalisation	237 582,07
<b>Valeur de réalisation</b>	<b>18 827 582,07</b>
<b>Valeur de réalisation ramenée à une part</b>	<b>1 331,04</b>

**VALEUR DE RECONSTITUTION**

Il s'agit de la valeur de réalisation majorée des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.

Valeur de réalisation	18 827 582,07
Frais d'acquisition des immeubles	1 375 660,00
Commission de souscription	2 333 494,39
<b>Valeur de reconstitution<sup>(1)</sup></b>	<b>22 536 736,46</b>
<b>Valeur de reconstitution ramenée à une part</b>	<b>1 593,27</b>

(1) Y compris la TVA non récupérable sur les commissions de souscription.

**VALEUR IFI**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'impôt de solidarité sur la fortune est remplacé par l'impôt sur la fortune immobilière (IFI). Les contribuables résidents français dont le patrimoine immobilier situé en France et hors de France excède 1 300 000 euros, en ce compris les actifs immobiliers détenus au travers des SCPI, sont assujettis à l'IFI. Les non-résidents sont également imposables à l'IFI à raison des immeubles détenus uniquement en France, directement ou indirectement, lorsque la valeur nette taxable de la totalité de leurs actifs situés en France est supérieure à 1 300 000 euros.

<b>Valeur par part pour la déclaration liée à l'IFI au 1<sup>er</sup> janvier 2026</b>	
<b>Pour les résidents français</b>	<b>Pour les non-résidents français (ou assimilés)</b>
882,66	882,66

Le coefficient immobilier de la SCPI retenu pour ces valeurs est précisé dans le bordereau fiscal qui vous a été transmis en avril 2026.

## MARCHÉ DES PARTS EN 2025 ET INFORMATION SUR LES MODALITÉS DE SORTIE DE LA SCPI

	Nombre	En % du nombre total de parts émises
Parts cédées sur le marché par confrontation	13	0,09 %
Parts transférées par succession et/ou donation	78	0,55 %
Parts cédées de gré à gré	-	-

Le marché des parts ne saurait être significatif dès lors que la durée de détention des parts dont les associés sont titulaires conditionne les avantages fiscaux et donc la performance à terme de Multihabitation 9.

Des cas particuliers, souvent liés à des situations familiales personnelles, peuvent néanmoins justifier quelques transactions trimestrielles. Dans cette hypothèse, le prix établi, inférieur à la valeur de réalisation publiée, prend en compte l'absence d'avantage fiscal transmis à l'acquéreur.

**Le prix moyen constaté payé par l'acquéreur en 2025 ressort à 1 001,01 euros par part.**

# 2/ RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION ZOOM SUR LE PATRIMOINE MULTIHABITATION 9

## EXPERTISES ET RÉPARTITION DU PATRIMOINE

La valeur vénale des immeubles au 31 décembre 2025, résultant des expertises réalisées conformément aux règles en vigueur, ressort à 18 590 000,00 euros hors droits contre 18 945 000,00 euros hors droits en 2024, soit une baisse de 1,87%.



### DONNÉES AU 31/12/2025

SUPERFICIE  
DÉTENUE

**3 729 M<sup>2</sup>**

NOMBRE DE LOTS  
DÉTENUS

**71**

NOMBRE DE LOTS  
LOUÉS

**69**

NOMBRE DE LOTS  
VACANTS

**2**

### RÉPARTITION DU PATRIMOINE AU 31 DÉCEMBRE 2025

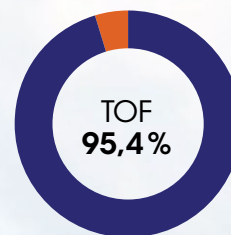
(Lorsque les biens sont en indivision, la surface est prise en proportion de la quote-part indivise).

Répartition du patrimoine  
selon la nature des lots



F1	F3
15,5%	40,9%
F2	F4
33,8%	9,9%

Taux d'occupation financier  
(TOF)



Locaux occupés  
**95,4%**

Locaux vacants  
(en recherche de locataires)  
**4,6%**

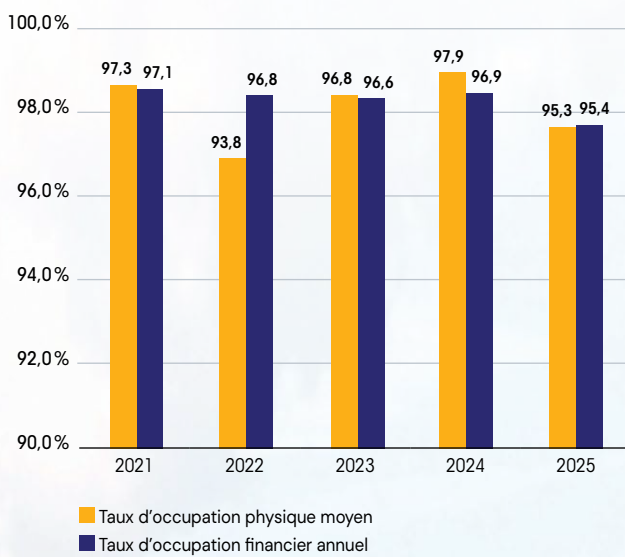
### RÉPARTITION DU PATRIMOINE EN VALEUR VÉNALE ET EN % AU 31 DÉCEMBRE 2025

	Résidentiel	Total en €	Total en %
Île-de-France	18 590 000,00	18 590 000,00	100,00%
<b>Total en €</b>	<b>18 590 000,00</b>	<b>18 590 000,00</b>	
<b>Total en %</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>
<i>Total 2024 en €</i>	<i>18 945 000,00</i>	<i>18 945 000,00</i>	
<i>Total 2024 en %</i>	<i>100,00%</i>		<i>100,00%</i>

GESTION DU PATRIMOINE

**TAUX D'OCCUPATION ET MOUVEMENTS LOCATIFS**

Les taux d'occupation moyens calculés, soit en fonction des loyers, soit en fonction des surfaces, ont évolué de la manière suivante :



**Rappel :**

**Sont exclus du calcul des taux les immeubles acquis mais non livrés.**

- Le taux d'occupation annuel financier exprime le montant des loyers appelés sur l'année par rapport aux loyers qui pourraient être perçus si l'ensemble du patrimoine était occupé sur la même période. Pour les immeubles acquis en cours d'année, la période qui précède la date de livraison n'est pas prise en compte dans le calcul du taux d'occupation.
- Le taux d'occupation physique annuel est la moyenne des quatre taux d'occupation physique trimestriels. Ces taux expriment à chaque fin de trimestre la surface totale occupée par rapport à la surface totale du patrimoine.

**SITUATION LOCATIVE**

Au 31 décembre 2025, sur les 71 lots détenus, 2 sont vacants.

**ÉVOLUTION DES PRODUITS LOCATIFS QUITTANCÉS**

Les loyers quittancés sont passés de 786 660,34 euros en 2024 à 790 662,67 euros en 2025. Les loyers encaissés représentent 99,97% des loyers facturés.

**CONTENTIEUX**

La dotation à la provision pour créances douteuses s'élève à 13 645,54 euros, la reprise se porte à 12 527,58 euros et la provision s'établit au 31 décembre à 29 123,02 euros contre 28 005,06 euros en 2024. Il y a 2 dossiers au contentieux pour impayés concernant des locataires en place et 1 dossier pour un locataire parti, soit un total de 3 dossiers en contentieux pour impayés.

La gestion de ces contentieux fait l'objet d'une attention toute particulière.

La sélection des dossiers de candidature est très encadrée, mais n'empêche pas les impayés qui sont liés à des problèmes de solvabilité résultant, pour la plupart, d'événements personnels (perte d'emploi, séparation...) intervenant en cours de bail.

# 2/ RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

## ZOOM SUR LE PATRIMOINE

### TRAVAUX SUR LE PATRIMOINE

Les chiffres portés dans le tableau ci-dessous reprennent le montant de l'ensemble des travaux de toute nature réalisés (entretiens courants et remises en état locatif).

En 2025, la SCPI a effectué 26 148,91 euros de travaux et de diagnostics contre 23 007,00 en 2024.

	2025
Travaux réalisés	26 148,91

#### Nature des travaux réalisés en 2025

##### Travaux d'entretien

Dont les plus significatifs sont :

Adresse	Ville	Nature	Coût TTC (euros)
231/235 avenue du Bois de Verrière	ANTONY	Remise en état et entretien chaudière	12 592,05
10 rue Armand Numès	ASNIÈRES-SUR-SEINE	Dépose baignoire et reprise dommages	5 956,15
3 rue de la Faisanderie	POISSY	Remise en état et remplacement treuil	5 324,46
42 bis rue Gutenberg	LE PRÉ-SAINT-GERVAIS	Remise en état locatif	1 676,92

### CHANGEMENTS SUBSTANTIELS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Conformément à la réglementation, nous vous informons qu'aucun changement substantiel n'est survenu au cours de l'exercice.

### ÉVÉNEMENT IMPORTANT SURVENU APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

La guerre au Moyen-Orient qui sévit depuis fin février 2026 pourrait affecter l'environnement économique de la société. Bien que la société n'ait aucune exposition directe à l'un des pays touchés par ce conflit, notamment en termes de localisation des actifs du patrimoine, ces événements pourraient avoir des conséquences négatives sur l'activité de la société, sa situation financière, sa trésorerie, son résultat ou la valeur de son actif immobilier. À la date d'établissement des comptes annuels, aucun élément susceptible d'affecter significativement l'activité de la société n'est pour autant survenu.

### RÉGLEMENTATION TAXONOMIE

Nous vous informons qu'en tenant compte du processus de gestion actuellement mis en œuvre dans la SCPI, la classification applicable et telle qu'arrêtée par la société de gestion, est la suivante : classification de l'article 6 du règlement Disclosure.

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



# 3 / GOUVERNANCE ET CONTRÔLE INTERNE

La Française Real Estate Managers, société de gestion immobilière, est membre de l'AFG et de l'ASPIM et applique les codes de bonne conduite régissant la profession.

## ORGANISATION DU CONTRÔLE INTERNE

Au travers de l'organisation fonctionnelle du Groupe La Française, la société La Française Real Estate Managers et, par conséquent, l'ensemble des sociétés qu'elle gère, dont Multihabitation 9, bénéficient de la mise à disposition des directions « Conformité, Contrôle Interne, Risques non-côtés » et « Risques Opérationnels / Pilotage des risques » du Groupe.

### LES TRAVAUX DE CONTRÔLE INTERNE, RISQUES FINANCIERS ET RISQUES OPÉRATIONNELS S'ARTICULENT AUTOUR :

- du respect de la réglementation et du programme d'activité de la société de gestion ;
- du respect de l'intérêt des porteurs ;
- de l'organisation du processus de gestion, depuis les décisions d'investissement jusqu'aux activités opérationnelles ;
- du suivi des risques opérationnels et réglementaires ;
- du respect des dispositions déontologiques applicables à l'ensemble des collaborateurs, prestataires ou membres des conseils de surveillance pour la protection des investisseurs et la régularité des opérations.

### LE PROCESSUS S'ORGANISE EN TROIS NIVEAUX :

**Les contrôles permanents de premier niveau** sont réalisés par les opérationnels qui exercent des contrôles directement sur les opérations qu'ils traitent et dont ils sont responsables et leur hiérarchie qui exerce des contrôles dans le cadre de procédures opérationnelles.

**Les contrôles permanents de second niveau** sont placés sous la responsabilité du Contrôle Interne qui a pour objectif de compléter les dispositifs de contrôle de premier niveau existants dans chaque service impliqué, au vu des obligations réglementaires et de l'organisation de la société.

**Les contrôles de troisième niveau** sont menés périodiquement par des auditeurs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Ces procédures de contrôle interne sont complétées par des contrôles externes indépendants : commissaires aux comptes et dépositaires.

## PROVENANCE DES FONDS

Conformément à ses obligations en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme, La Française Real Estate Managers reste vigilante sur la provenance et la destination des fonds tant à l'actif et au passif des véhicules qu'elle gère.

## SUIVI ET GESTION DES RISQUES AUXQUELS LA SCPI EST EXPOSÉE

### PROFIL DE RISQUE

Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de votre patrimoine.

#### Risque de perte en capital

La SCPI ne présente aucune garantie de capital ou de performance. Le montant du capital investi n'est pas garanti.

#### Risque de marché immobilier

Comme tout investissement, l'immobilier présente des risques : **risques de gestion discrétionnaire, de contrepartie (locataire...), d'absence de rendement ou de perte de valeur.** Pour toutes les SCPI, le rendement pourrait être impacté par une dégradation des contextes économiques et/ou politiques nationaux et internationaux. Pour les SCPI investissant en Europe (hors France), le rendement pourrait être impacté (i) par la fiscalité appliquée dans les pays dans lesquels elles détiendront des parts et/ou l'existence ou non de conventions fiscales que la France aurait pu conclure, et (ii) par d'éventuels coûts de change en cas d'investissement hors de la zone euro.

#### Risque de liquidité

La SCPI n'étant pas un produit coté, elle présente une liquidité moindre comparée aux actifs financiers, et la revente des parts n'est pas garantie par la SCPI. Les conditions de cession (délais, prix) peuvent ainsi varier en fonction de l'évolution du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI en se trouvant restreintes. Le retrait n'est possible qu'en contrepartie d'une souscription par un tiers correspondant. Le porteur percevra alors un prix décoté par rapport au prix de souscription appelé valeur de retrait.

#### Risque lié au crédit

L'attention du souscripteur est également attirée sur le fait que la SCPI peut recourir à l'endettement dans les conditions précisées dans sa note d'information.

#### Risque lié à l'acquisition en l'état futur d'achèvement

Dans un contexte économique incertain et malgré une réelle sélection des promoteurs, il existe un risque lié à la livraison de l'actif, à son achèvement ou encore lié à l'ouverture d'une procédure collective à l'encontre dudit promoteur.

#### Risque de gestion discrétionnaire

Il existe un risque que votre SCPI ne soit pas investie en permanence sur les marchés ou immeubles les plus performants.

#### Risque de durabilité

Il se définit comme tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement.

Ces profils de risques sont décrits dans la note d'information de votre société.

## SUIVI ET ÉVALUATION DES RISQUES

### Évaluation des risques par la société de gestion.

La gestion des risques de La Française Real Estate Managers est une partie intégrante de la gestion de portefeuille, de ses procédures d'investissement et du cycle de vie de l'immeuble.

Les risques sont ainsi identifiés, analysés et contrôlés en tenant compte d'analyses, d'indicateurs ou de scénarios en fonction des profils des produits.

La Française Real Estate Managers a intégré ces exigences et est soucieuse d'améliorer sa gestion du risque de façon permanente.

Une cartographie et une politique des risques sont définies par catégorie de produit, couvrant pour l'essentiel les éléments suivants :

- politique de risque ;
- analyse et mesure des risques ;
- surveillance et gestion des risques ;
- contrôle des risques ;
- documentation et communication.

Par exemple, le suivi du risque de perte potentielle lié au marché locatif, intègre les risques de vacance, de concentration géographique ou sectorielle ou de réversion des loyers.

## PRÉVENTION DES CONFLITS D'INTERÊTS ET DÉONTOLOGIE

Afin de satisfaire aux obligations réglementaires et de répondre au mieux aux intérêts des associés, le Groupe La Française a recensé les situations de conflits d'intérêts susceptibles d'être rencontrées par elle ou par les entités et les collaborateurs du Groupe. Dans le cadre de la gestion des situations de conflits d'intérêts potentiels, le Groupe La Française se base sur les principes suivants : déontologie, séparation des fonctions, mise en place de procédures internes, mise en place d'un dispositif de contrôle. Ces situations, en étant définies comme des situations pouvant porter atteinte aux intérêts d'un porteur ou des clients

des sociétés du Groupe La Française, sont identifiées et encadrées. La politique de gestion des conflits d'intérêts est disponible sur le site Internet [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com)

Un règlement de déontologie applicable à l'ensemble des collaborateurs de la Française Real Estate Managers précise les règles et modalités d'application des principes de bonne conduite destinées à garantir la protection des investisseurs et la régularité des opérations. Celui-ci intègre en complément des règles communes à l'ensemble des entités du Groupe La Française.

## RÉMUNÉRATION

La Politique de rémunération des sociétés de gestion du Groupe La Française encadre la rémunération de l'ensemble des membres du personnel.

Le Groupe La Française veille au respect d'une politique de rémunération, source de valorisation et de motivation pour ses équipes et s'assure qu'à niveau de poste et de responsabilité équivalent, les rémunérations soient attribuées avec équité.

La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts. Elle promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des FIA ou OPCVM ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

Au cours de l'exercice, le montant total des rémunérations annoncées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel s'est élevé à :

Effectif	Base brute Sécurité Sociale	Fixe	% fixe
220	15 586 999,80	14 097 594,81	90,44 %

Variable	Nb bénéficiaire variable	% variable
1 489 404,99	83	9,56 %

Total cadres dirigeant	Total rémunération Preneurs de risques
1 140 302,82	3 453 947,49

La rémunération variable est basée sur une enveloppe globale qui est fonction du Résultat Brut d'Exploitation consolidé du Groupe La Française. Cette enveloppe est répartie de façon discrétionnaire au sein de chaque métier en fonction des objectifs collectifs fixés puis répartie au niveau de chacun des collaborateurs en fonction de la réalisation des objectifs fixés.

La Politique est revue et validée par le conseil de surveillance du Groupe assisté par le Comité des rémunérations Groupe et par le Comité des rémunérations des Entités du Groupe.

Par ailleurs, elle a fait l'objet d'une évaluation interne centrale et indépendante dont les résultats s'avèrent satisfaisants.

De plus amples informations quant à la gouvernance et aux principes directeurs de la Politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de La Française<sup>(1)</sup>

## DONNÉES ASSOCIÉS / ACCÈS À L'INFORMATION

En cas de modification de vos coordonnées personnelles (changement de RIB, d'adresse,...) :

- merci de nous adresser votre demande signée accompagnée de la photocopie recto/verso de votre carte d'identité ou de votre passeport en cours de validité et du justificatif relatif à ce changement (RIB – justificatif de domicile) ;
- vous pouvez également effectuer ces demandes de modification via votre espace dédié extranet : <https://www.lfgrou.pe/clients> (Rubrique MES INFORMATIONS – MODIFIER MES COORDONNÉES).

Pour bénéficier de votre espace extranet dédié ou compléter directement vos informations en ligne cliquez sur le lien <http://lfgrou.pe/digital> et complétez le formulaire. Un email vous sera adressé qui vous permettra d'obtenir par sms votre code d'accès.

### RGPD / PROTECTION DES DONNÉES PERSONNELLES :

Les informations recueillies sont enregistrées dans un fichier informatisé par le responsable de traitement La Française Real Estate Managers pour l'exécution de la souscription, le traitement des opérations, le respect des obligations réglementaires, légales, comptables et fiscales ainsi que le développement et la prospection commerciale. Vos données sont partagées avec La Française AM Finance service qui intervient en tant que sous-traitant pour la prestation de tenue de registre.

Veillez noter que vous disposez dans la limite des obligations légales, d'un droit d'accès, de rectification, d'effacement, de limitation du traitement, à la portabilité ainsi qu'un droit d'opposition notamment à l'envoi de communications marketing. Vous disposez également d'un droit de définir des directives relatives au sort de vos données personnelles après votre décès. Pour prendre connaissance de vos droits :

<https://www.la-francaise.com/fr-fr/politique-de-cookies.html>  
<https://www.la-francaise.com/fr-fr/politique-de-confidentialite.html>

Dans ce cadre, vous pouvez contacter la société Groupe La Française à tout moment par courrier en écrivant à l'adresse suivante : Groupe La Française – Délégué à la Protection des données 128, boulevard Raspail – 75006 Paris, ou par mail à [dpo@la-francaise.com](mailto:dpo@la-francaise.com)

Les porteurs sont informés qu'une information détaillée dans le cadre de la Directive Européenne Solvabilité 2 (2009/138/ CE) peut être transmise aux investisseurs relevant du Code des Assurances afin de satisfaire uniquement à leurs obligations prudentielles. Cet élément transmis n'est pas de nature à porter atteinte aux droits des autres porteurs, ces investisseurs s'étant engagés à respecter les principes repris à la position AMF 2004-07.

(1) [https://cdnwmsi.e-i.com/SITW/wm/global/1.0.0/la-francaise/assets/content/download/Politique\\_de\\_remuneration\\_Groupe\\_La\\_Francaise\\_2025\\_01\\_07.pdf](https://cdnwmsi.e-i.com/SITW/wm/global/1.0.0/la-francaise/assets/content/download/Politique_de_remuneration_Groupe_La_Francaise_2025_01_07.pdf)

# 4 / TABLEAUX COMPLÉTANT LE RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

## ÉVOLUTION DU CAPITAL (EUROS)

Année	Montant du capital nominal au 31 décembre	Montant des capitaux apportés à la SCPI par les associés lors des souscriptions	Nombre de parts au 31 décembre	Nombre d'associés au 31 décembre	Rémunération HT de la société de gestion lors des souscriptions	Prix d'entrée au 31 décembre <sup>(1)</sup>
2021	18 388 500,00	-	14 145	615	-	ND
2022	18 388 500,00	-	14 145	618	-	1 319,22
2023	18 388 500,00	-	14 145	621	-	1 319,22
2024	18 388 500,00	-	14 145	622	-	1 316,08
2025	18 388 500,00	-	14 145	623	-	983,13

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

## ÉVOLUTION DU PRIX DE LA PART

	2021	2022	2023	2024	2025
Prix d'entrée au 1 <sup>er</sup> janvier (euros) <sup>(1)</sup>	1 403,46	ND	1 319,22	1 316,08	1 316,08
Distribution versée au titre de l'année (euros) <sup>(2)</sup>	33,00	33,00	38,40	30,00	31,80
<i>dont distribution de report à nouveau</i>	-	-	-	-	-
Taux de distribution sur valeur de marché <sup>(3)</sup>	2,20%	2,20%	-	-	-
Taux de distribution <sup>(4)</sup>	2,35%	2,35%	2,91%	2,13%	2,35%
Report à nouveau cumulé par part (euros) <sup>(5)</sup>	17,53	19,22	11,53	15,59	18,23

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

(2) Distribution pour une part ayant eu jouissance au 1<sup>er</sup> janvier.

(3) Ancienne méthode correspondant à :

- (i) la distribution brute avant prélèvement fiscal obligatoire versée au titre de l'année N (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-value distribuées) ;
- (ii) par le prix acquéreur historique de 1 500 euros.

(4) Le taux de distribution est la division :

- (i) de la distribution brute avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé, versée au titre de l'année N (y compris les acomptes sur résultat et quote-part de plus-values distribuées) ;
- (ii) par la valeur de réalisation de l'année N-1.

(5) Report à nouveau après affectation du résultat.

## ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PARTS

Année	Nombre de parts échangées	% sur le nombre total de parts en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	Délai moyen d'exécution d'une transaction <sup>(1)</sup>	Nombre de parts en attente au 31 décembre	Rémunération de la société de gestion sur les cessions (euros HT)
2021	4	0,03%	-	-	-
2022	1	Non significatif	-	-	100,00
2023	3	0,02%	Dans le trimestre	50	300,00
2024	1	Non significatif	Entre 3 et 6 mois	49	290,25
2025	13	0,09%	Entre 3 et 6 mois	126	621,45

(1) Pour rappel, la société de gestion procède à la confrontation des ordres selon une fréquence trimestrielle (avant dernier mercredi du trimestre civil), le délai d'exécution quant à lui dépend du nombre de demandes d'acquisition et du prix demandé.

### ÉVOLUTION PAR PART EN JOUISSANCE DES RÉSULTATS FINANCIERS AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES (EUROS TTC ET % DES REVENUS)

	2021		2022		2023		2024		2025	
	Montant	% du total des revenus	Montant	% du total des revenus	Montant	% du total des revenus	Montant	% du total des revenus	Montant	% du total des revenus
<b>REVENUS</b>										
Recettes locatives brutes	53,13	99,77	52,84	98,34	53,53	98,17	55,61	97,01	55,90	97,52
Produits financiers avant prélèvement fiscal obligatoire					1,00	1,83	1,72	2,99	1,01	1,76
Produits divers	0,12	0,23	0,89	1,66					0,41	0,72
<b>Total des revenus (I)</b>	<b>53,25</b>	<b>100,00</b>	<b>53,73</b>	<b>100,00</b>	<b>54,53</b>	<b>100,00</b>	<b>57,33</b>	<b>100,00</b>	<b>57,32</b>	<b>100,00</b>
<b>CHARGES</b>										
Commission de gestion	6,38	11,97	6,34	11,80	6,54	12,00	6,88	12,00	6,83	11,91
Autres frais de gestion <sup>(1)</sup>	2,76	5,19	2,89	5,38	2,83	5,19	2,92	5,10	3,14	5,48
Entretien du patrimoine au cours de l'exercice	1,26	2,37	0,84	1,57	1,62	2,97	1,63	2,84	1,85	3,23
Charges immobilières non récupérées	7,95	14,94	10,54	19,62	11,17	20,48	11,79	20,56	10,99	19,17
<b>Sous total - Charges externes</b>	<b>18,35</b>	<b>34,47</b>	<b>20,62</b>	<b>38,37</b>	<b>22,16</b>	<b>40,64</b>	<b>23,22</b>	<b>40,50</b>	<b>22,80</b>	<b>39,78</b>
<b>Amortissements nets</b>										
- patrimoine										
- autres (charges à étaler)										
<b>Provisions</b>										
- dotation provision pour gros entretiens										
- dotation nette aux autres provisions <sup>(2)</sup>	1,74	3,26	(1,58)	(2,94)	1,65	3,03	0,05	0,09	0,08	0,14
<b>Sous total - Charges internes</b>	<b>1,74</b>	<b>3,26</b>	<b>(1,58)</b>	<b>(2,94)</b>	<b>1,65</b>	<b>3,03</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>0,14</b>
<b>Total des charges (II)</b>	<b>20,09</b>	<b>37,73</b>	<b>19,04</b>	<b>35,44</b>	<b>23,81</b>	<b>43,67</b>	<b>23,27</b>	<b>40,59</b>	<b>22,88</b>	<b>39,92</b>
<b>Résultat (I)-(II)</b>	<b>33,16</b>	<b>62,27</b>	<b>34,69</b>	<b>64,56</b>	<b>30,72</b>	<b>56,33</b>	<b>34,06</b>	<b>59,41</b>	<b>34,44</b>	<b>60,08</b>
Variation du report à nouveau	0,17	0,31	1,69	3,15	7,68	14,09	4,06	7,08	2,64	4,60
Revenus distribués avant prélèvement fiscal obligatoire	33,00	61,97	33,00	61,41	38,40	70,42	30,00	52,33	31,80	55,48
Revenus distribués après prélèvement fiscal obligatoire	33,00	61,97	33,00	61,41	38,11	69,89	29,92	52,19	31,50	54,95

(1) Ce poste comprend les frais suivants nets de leurs transferts de charges : les honoraires du commissaire aux comptes, les honoraires de commercialisation et d'expertise du patrimoine, les frais de publication, les frais d'assemblées et de conseils de surveillance, les frais bancaires, les frais d'actes, la cotisation AMF, les pertes sur créances irrécouvrables, les commissions de souscription ainsi que les charges financières et exceptionnelles.

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

### EMPLOI DES FONDS (EUROS)

	Total au 31/12/2024 <sup>(1)</sup>	Durant l'année 2025	Total au 31/12/2025
Fonds collectés	21 217 500,00		21 217 500,00
Cessions d'immeubles			
Plus et moins-values sur cessions			
Prélèvements sur primes d'émission et de fusion	(2 235 475,80)		(2 235 475,80)
Achats d'immeubles	(18 665 457,00)		(18 665 457,00)
Frais d'acquisition des immobilisations	(336 860,77)		(336 860,77)
<b>Sommes restant à investir</b>	<b>(20 293,57)</b>		<b>(20 293,57)</b>

(1) Depuis l'origine de la société.

# 4/ TABLEAUX COMPLÉTANT LE RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

## INFORMATIONS SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENT (EUROS)

En application de l'article D.441-6 du Code de commerce, nous vous présentons dans le tableau suivant la décomposition, à la date de clôture au 31 décembre 2025, de soldes des dettes

fournisseurs par date d'échéance, ainsi qu'un rappel du tableau à fin d'année précédente à titre de comparaison.

	Dettes échues à la clôture	Échéances à J+15	Échéances entre J+16 et J+30	Échéances entre J+31 et J+45	Échéances entre J+46 et J+60	Échéances au-delà de J+60	Hors échéances	Total dettes fournisseurs
<b>Échéances au 31/12/2025</b>								
Fournisseurs		51 506,57						51 506,57 <sup>(1)</sup>
Fournisseurs d'immobilisations							280 108,12	280 108,12 <sup>(2)</sup>
<b>Total à payer</b>		<b>51 506,57</b>					<b>280 108,12</b>	<b>331 614,69</b>
<b>Échéances au 31/12/2024</b>								
Fournisseurs		(58 778,72)						(58 778,72) <sup>(1)</sup>
Fournisseurs d'immobilisations							281 903,62	281 903,62 <sup>(2)</sup>
<b>Total à payer</b>		<b>(58 778,72)</b>					<b>281 903,62</b>	<b>223 124,90</b>

(1) Les comptes de dettes fournisseurs incluent des soldes débiteurs pour certains fournisseurs.

(2) Les comptes de dettes fournisseurs d'immobilisations incluent des montants relatifs à des achats de VEFA pour lesquelles les règlements s'effectuent en fonction d'appels de fonds dont les dates de règlement sont contractuelles.





# 5 / RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

Nous vous avons réunis en assemblée générale extraordinaire afin de soumettre à vos votes plusieurs modifications statutaires de votre SCPI.

## PRÉCISION DES RÈGLES RELATIVES AUX DÉLIBÉRATIONS DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

L'ordonnance n° 2025-230 du 12 mars 2025 a supprimé le quorum requis pour les assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Ainsi, nous vous proposons de supprimer la référence au délai de six jours relatifs aux secondes convocations.

En conséquence, le paragraphe 2 « Délai de convocation » de l'article XXIII « Assemblées Générales » des statuts des statuts serait modifié comme suit :

### « Article XXIII : Assemblées Générales

(...)

#### 2. Délai de convocation

*Le délai entre la date de l'insertion contenant l'avis de convocation, ou la date de l'envoi de la lettre si cet envoi est postérieur, et la date de l'Assemblée est au moins de quinze jours sur première convocation et de six jours sur convocation suivante.* »

## MODIFICATION DES RÈGLES RELATIVES À LA DURÉE DU MANDAT DE L'EXPERT INDÉPENDANT ET À LA PUBLICATION DES VALEURS EN APPLICATION DES ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

Le décret n° 2025-762 du 4 août 2025 a apporté plusieurs modifications aux règles relatives aux expertises immobilières des SCPI.

Ainsi, l'information relative aux valeurs de réalisation et de reconstitution des SCPI doit désormais être publiée dans le bulletin d'information.

Par ailleurs, la société de gestion nomme désormais l'expert responsable de l'évaluation des immeubles pour une durée de six ans ; sa candidature n'ayant plus besoin de l'aval de l'assemblée générale ordinaire des associés.

En conséquence, l'article XXI « Expert immobilier » et de l'article XXVI « Valeurs de la Société » des statuts seraient rédigés comme suit :

### « Article XXI : Expert immobilier

*La valeur de réalisation ainsi que la valeur de reconstitution de la Société sont arrêtées par la Société de Gestion à la clôture de chaque exercice sur la base de l'évaluation de la valeur vénale des immeubles réalisée par un expert indépendant ou plusieurs agissant solidairement. Chaque immeuble fait l'objet d'au moins une expertise tous les cinq ans. Cette expertise est actualisée chaque année par l'expert. La mission de l'expert immobilier concerne l'ensemble du patrimoine de la Société.*



*L'expert dont la candidature aura été préalablement acceptée par l'Autorité des marchés financiers, est nommé pour six ans par la Société de Gestion dans les conditions prévues par la loi. »*

**« Article XXVI : Valeurs de la Société**

Les dirigeants de la Société de Gestion mentionnent dans un état annexe au rapport de Gestion la valeur comptable, la valeur de réalisation et la valeur de reconstitution de la Société.

La valeur de réalisation et la valeur de reconstitution sont arrêtées chaque année par la Société de Gestion.

La valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la Société. La valeur vénale des immeubles résulte d'une expertise réalisée par un expert indépendant. La valeur nette des autres actifs arrêtée sous le contrôle du commissaire aux comptes, tient compte des plus-values et moins-values latentes sur actifs financiers. La valeur de reconstitution est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.

Ces valeurs sont arrêtées et publiées par la société de gestion selon les modalités de l'article L214-109 du Code monétaire et financier à la clôture de chaque exercice ainsi qu'à la situation comptable intermédiaire à chaque premier semestre de l'exercice dans le bulletin d'information de la SCPI. »

**PRÉCISION DES RÈGLES RELATIVES AU RÈGLEMENT DU DROIT FIXE FORFAITAIRE EN CAS DE CESSIONS**

Actuellement, le règlement du droit fixe forfaitaire de 150,00 euros HT en cas de cession s'effectue par chèque bancaire.

Afin de simplifier ce processus, nous vous proposons de procéder au règlement de ce droit fixe forfaitaire exclusivement par virement bancaire. Tout autre moyen de paiement ne serait plus accepté.

Ainsi, le paragraphe 5 « Frais administratifs » de l'article XVII « Rémunération de la Société de Gestion » des statuts serait rédigé comme suit :

**« Article XVII : Rémunération de la Société de Gestion**

(...)

**5. Frais administratifs**

Un droit fixe forfaitaire de 150 € HT, par bénéficiaire, cessionnaire ou par associé/ héritier retrouvé suite aux diligences de la société de gestion, sera dû à la société de gestion, pour :

- toute mutation de parts à titre gratuit,
- toute cession directe et
- toute recherche d'associés/héritiers dans le cadre du traitement des parts en déshérence de la SCPI,

Ce droit fixe de 150 € HT ne s'applique pas lorsque le cessionnaire, le bénéficiaire ou l'héritier est déjà associé de la SCPI, sauf dans le cas des parts en déshérence.

*Le règlement de ce droit fixe s'effectuera exclusivement par virement bancaire. Tout autre moyen de paiement ne sera pas accepté. »*

\*\*\*

Nous espérons que ces propositions emporteront votre agrément et, restant à votre disposition pour toute information complémentaire, nous vous recommandons d'approuver les résolutions soumises à votre approbation.

**La société de gestion**



# 6 / RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter, conformément aux textes en vigueur, notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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, et du commissaire aux comptes, qui a répondu à toutes nos questions.

Votre Conseil s'est réuni le 19 mars 2026, afin d'examiner les comptes de la période écoulée, le marché des parts ainsi que la situation du patrimoine et a reçu sur ces points toutes les explications permettant d'analyser et de comprendre leur évolution.

À la suite de la réunion du 19 mars 2026, nous sommes donc en mesure de faire les observations et commentaires qui suivent.

## ÉVOLUTION DU PATRIMOINE ET GESTION LOCATIVE

Entièrement constitué, le patrimoine de la SCPI Multihabitation 9 comprend un total de 71 lots intégralement livrés.

Ainsi, au 31 décembre 2025, sur les 69 lots détenus par la SCPI, 2 sont à relouer.

Nous vous précisons que le taux d'occupation financier annuel s'élève à 95,4% et le taux moyen d'occupation physique s'élève au 31 décembre 2025 à 95,3%. Votre conseil de surveillance relève l'excellente situation locative de votre SCPI.

En ce qui concerne les contentieux locatifs, la société de gestion nous a précisé qu'au 31 décembre 2025, 3 dossiers pour impayés représentant une créance totale de 24 654,00 euros. Ce poste, suivi attentivement par les membres du conseil de surveillance, ne présente pas d'évolution inquiétante, mais mérite cependant une attention particulière pour le recouvrement des impayés en cours en raison des volumes unitaires en cause.

Enfin, la valeur vénale du patrimoine, résultant des expertises réalisées dont nous avons pris connaissance s'établit à 18 590 000 euros hors droits représentant une baisse de 1,87% par rapport à l'exercice 2024.

## CAPITAL ET MARCHÉ DES PARTS

Pour mémoire, nous vous rappelons que le capital social de votre SCPI est demeuré inchangé et qu'il s'élève à 18 388 500,00 euros divisé en 14 145 parts sociales réparties entre 623 associés.

Au cours de l'exercice 2025, 2 parts ont été échangées au 1<sup>er</sup> trimestre sur la base d'un prix unitaire moyen payé par l'acquéreur de 1 099,35 euros et 11 parts ont été échangées au 4<sup>e</sup> trimestre sur la base d'un prix unitaire moyen payé par l'acquéreur de 983,13 euros.

Le prix moyen constaté payé par l'acquéreur en 2025 ressort à 1 001,01 euros par part.

En outre, au cours de notre réunion du 19 mars 2026, nous avons été informés que lors de la confrontation du 18 mars 2026, 20 parts ont été échangées sur la base d'un prix unitaire moyen payé par l'acquéreur de 964,29 euros.

## RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2025

Notre réunion du 19 mars 2026, à laquelle a été convié le commissaire aux comptes, a été consacrée à l'examen des comptes de l'exercice 2025.

Le résultat de l'exercice social de la SCPI au 31 décembre 2025 se traduit par un bénéfice de 487 112,28 euros, soit 34,44 euros par part en jouissance. La distribution de l'exercice 2025 s'est élevée à 31,80 euros par part.

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

Les conventions visées par l'article L. 214-106 du Code monétaire et financier sont détaillées dans le rapport spécial du commissaire aux comptes. Nous vous invitons à en prendre connaissance.

## PROJET DE RÉSOLUTIONS

Le projet de résolutions qui nous a été présenté lors de notre réunion du 19 mars 2026 est soumis à votre approbation. Après prise en compte de nos observations, le conseil de surveillance vous invite à approuver ces résolutions dans leur ensemble.

Tels sont, Mesdames, Messieurs, les commentaires relatifs à l'exercice 2025 que nous avons estimé devoir porter à votre connaissance. Avant de clore notre rapport, nous tenons, à remercier la société de gestion et le commissaire aux comptes qui ont fait diligence pour faciliter l'accomplissement de notre mission et nous invitons les associés à participer à notre assemblée générale ou à voter par correspondance.

**Pour le conseil de surveillance,  
Monsieur Michel CATTIN, Président**

# 7 / TEXTE DES RÉSOLUTIONS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

## PREMIÈRE RÉSOLUTION

### Rapports de la société de gestion, du conseil de surveillance, du commissaire aux comptes – Approbation des comptes sociaux – Quitus à la société de gestion

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports de la société de gestion, du conseil de surveillance et du commissaire aux comptes, approuve le rapport de la société de gestion dans toutes ses parties ainsi que les comptes de l'exercice arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils sont présentés et qui font ressortir un bénéfice net de 487 112,28 euros.

L'assemblée donne quitus à la société La Française Real Estate Managers pour sa mission de Gérant et lui renouvelle en tant que de besoin sa confiance aux fins d'exécution de son mandat dans toutes ses dispositions.

## DEUXIÈME RÉSOLUTION

### Affectation du résultat de l'exercice

L'assemblée générale constate l'existence d'un bénéfice de 487 112,28 euros, qui augmenté du report à nouveau, soit 220 574,36 euros, correspond à un bénéfice distribuable de 707 686,64 euros, somme qu'elle décide de répartir comme suit :

- à titre de distribution une somme de 449 811,00 euros ;
- au report à nouveau une somme de 257 875,64 euros.

## TROISIÈME RÉSOLUTION

### Approbation du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les opérations visées à l'article L 214-106 du Code monétaire et financier

L'assemblée générale après avoir entendu la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les opérations visées à l'article L.214-106 du Code monétaire et financier, prend acte de ce rapport et en approuve le contenu.

## QUATRIÈME RÉSOLUTION

### Autorisation donnée à la société de gestion de prélever un droit fixe dans le cadre du traitement des parts en déshérence

L'assemblée générale, autorise la société de gestion à prélever un droit fixe de 150,00 euros HT, par associé/héritier retrouvé suite aux diligences de la société de gestion, pour toute recherche d'associés/héritiers dans le cadre du traitement des parts en déshérence de la SCPI.

La présente autorisation est expressément donnée jusqu'à la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2026.

## CINQUIÈME RÉSOLUTION

### Pouvoirs en vue des formalités

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal en vue d'accomplir les formalités légales de dépôt et de publicité consécutives à l'adoption des résolutions précédentes.

# 8 / TEXTE DES RÉOLUTIONS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

## PREMIÈRE RÉOLUTION

### Précision des règles relatives aux délibérations des assemblées générales et modification corrélative du paragraphe 2 « Délai de convocation » de l'article XXIII « Assemblées Générales » des statuts

L'assemblée générale, statuant aux conditions de majorité requises pour les décisions extraordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du gérant, décide, de préciser les règles relatives aux délibérations des assemblées générales et de modifier corrélativement le paragraphe 2 « Délai de convocation » de l'article XXIII « Assemblées Générales » des statuts de la société de la façon suivante :

#### ANCIENNE RÉDACTION

##### « Article XXIII : Assemblées Générales

(...)

#### 2. Délai de convocation

*Le délai entre la date de l'insertion contenant l'avis de convocation, ou la date de l'envoi de la lettre si cet envoi est postérieur, et la date de l'Assemblée est au moins de quinze jours sur première convocation et de six jours sur convocation suivante.»*

#### NOUVELLE RÉDACTION

##### « Article XXIII : Assemblées Générales

(...)

#### 2. Délai de convocation

*Le délai entre la date de l'insertion contenant l'avis de convocation, ou la date de l'envoi de lettre si cet envoi est postérieur, et la date de l'Assemblée est au moins de quinze jours. »*

Le reste de l'article demeure inchangé.

– de modifier corrélativement l'article XXI « Expert immobilier » et de l'article XXVI « Valeurs de la Société » des statuts de la société de la façon suivante :

### Modification de l'article XXI « Expert immobilier » de la façon suivante :

#### ANCIENNE RÉDACTION

##### « Article XXI – EXPERT IMMOBILIER

*La valeur de réalisation ainsi que la valeur de reconstitution de la Société sont arrêtées par la Société de Gestion à la clôture de chaque exercice sur la base de l'évaluation de la valeur vénale des immeubles réalisée par un expert indépendant ou plusieurs agissant solidairement. Chaque immeuble fait l'objet d'au moins une expertise tous les cinq ans. Cette expertise est actualisée chaque année par l'expert. La mission de l'expert immobilier concerne l'ensemble du patrimoine de la Société.*

*L'expert est nommé pour une durée de cinq ans par la Société de Gestion après acceptation de sa candidature par l'Assemblée Générale puis par l'Autorité des marchés financiers. »*

#### NOUVELLE RÉDACTION

##### « Article XXI – EXPERT IMMOBILIER

*La valeur de réalisation ainsi que la valeur de reconstitution de la Société sont arrêtées par la Société de Gestion à la clôture de chaque exercice sur la base de l'évaluation de la valeur vénale des immeubles réalisée par un expert indépendant ou plusieurs agissant solidairement. Chaque immeuble fait l'objet d'au moins une expertise tous les cinq ans. Cette expertise est actualisée chaque année par l'expert. La mission de l'expert immobilier concerne l'ensemble du patrimoine de la Société.*

*L'expert dont la candidature aura été préalablement acceptée par l'Autorité des marchés financiers, est nommé pour six ans par la Société de Gestion dans les conditions prévues par la loi. »*

### Modification de l'article XXVI « Valeurs de la société » de la façon suivante :

#### ANCIENNE RÉDACTION

##### « Article XXVI : Valeurs de la Société

*Les dirigeants de la Société de Gestion mentionnent dans un état annexe au rapport de Gestion la valeur comptable, la valeur de réalisation et la valeur de reconstitution de la Société.*

*La valeur de réalisation et la valeur de reconstitution sont arrêtées chaque année par la Société de Gestion. La valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la Société. La valeur vénale des immeubles résulte d'une expertise réalisée par un expert indépendant. La valeur nette*

## DEUXIÈME RÉOLUTION

### Modification des règles relatives à la durée du mandat de l'expert indépendant et à la publication des valeurs en application des évolutions réglementaires – Modification corrélative de l'article XXI « Expert immobilier » et de l'article XXVI « Valeurs de la Société » des statuts

L'assemblée générale, statuant aux conditions de majorité requises pour les décisions extraordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du gérant, décide afin de se mettre en conformité avec l'article 12 du décret n° 2025-762 du 4 août 2025 modifiant l'article R. 214-157-1 du Code monétaire et financier :

– de modifier les règles relatives (i) à la durée du mandat de l'expert indépendant et (ii) à la publication des valeurs de reconstitution et de réalisation ;

des autres actifs arrêtée sous le contrôle du Commissaire aux Comptes, tient compte des plus-values et moins-values latentes sur actifs financiers. La valeur de reconstitution est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.

Ces valeurs font l'objet de résolutions soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale. En cours d'exercice, et en cas de nécessité, le Conseil de Surveillance peut autoriser la modification de ces valeurs sur rapport motivé de la Société de Gestion.

Ces valeurs sont arrêtées et publiées par la société de gestion à la clôture de chaque exercice ainsi qu'à la situation comptable intermédiaire à chaque premier semestre de l'exercice en cas d'augmentation de capital. »

### NOUVELLE RÉDACTION

#### « Article XXVI : Valeurs de la Société »

Les dirigeants de la Société de Gestion mentionnent dans un état annexe au rapport de Gestion la valeur comptable, la valeur de réalisation et la valeur de reconstitution de la Société.

La valeur de réalisation et la valeur de reconstitution sont arrêtées chaque année par la Société de Gestion.

La valeur de réalisation est égale à la somme de la valeur vénale des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la Société. La valeur vénale des immeubles résulte d'une expertise réalisée par un expert indépendant. La valeur nette des autres actifs arrêtée sous le contrôle du commissaire aux comptes, tient compte des plus-values et moins-values latentes sur actifs financiers. La valeur de reconstitution est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution du patrimoine.

Ces valeurs sont arrêtées et publiées par la société de gestion selon les modalités de l'article L214-109 du Code monétaire et financier dans le bulletin d'information de la SCPI. »

## TROISIÈME RÉSOLUTION

### Précision des règles relatives au règlement du droit fixe forfaitaire en cas de cessions et modification corrélative du paragraphe 5 « Frais administratifs » de l'article XVII « Rémunération de la Société de Gestion » des statuts.

L'assemblée générale, statuant aux conditions de majorité requises pour les décisions extraordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du gérant, décide de préciser les règles relatives au règlement du droit fixe forfaitaire en cas de cessions et de modifier corrélativement le paragraphe 5) « Frais administratifs » de l'article XVII « Rémunération de la Société de Gestion » de la société de la façon suivante :

### ANCIENNE RÉDACTION

#### « Article XVII : Rémunération de la Société de Gestion »

(...)

#### 5. Frais administratifs

Un droit fixe forfaitaire de 150 € HT, par bénéficiaire, cessionnaire ou par associé/héritier retrouvé suite aux diligences de la société de gestion, sera dû à la Société de gestion, pour :

- toute mutation de parts à titre gratuit,
- toute cession directe et
- toute recherche d'associés/héritiers dans le cadre du traitement des parts en déshérence de la SCPI,

Ce droit fixe de 150 € HT ne s'applique pas lorsque le cessionnaire, le bénéficiaire ou l'héritier est déjà associé de la SCPI, sauf dans le cas des parts en déshérence. »

### NOUVELLE RÉDACTION

#### « Article XVII : Rémunération de la Société de Gestion »

(...)

#### 5. Frais administratifs

Un droit fixe forfaitaire de 150 € HT, par bénéficiaire, cessionnaire ou par associé/ héritier retrouvé suite aux diligences de la société de gestion, sera dû à la société de gestion, pour :

- toute mutation de parts à titre gratuit,
- toute cession directe et
- toute recherche d'associés/héritiers dans le cadre du traitement des parts en déshérence de la SCPI,

Ce droit fixe de 150 € HT ne s'applique pas lorsque le cessionnaire, le bénéficiaire ou l'héritier est déjà associé de la SCPI, sauf dans le cas des parts en déshérence.

*Le règlement de ce droit fixe s'effectuera exclusivement par virement bancaire. Tout autre moyen de paiement ne sera pas accepté. »*

Le reste de l'article demeure inchangé.

## QUATRIÈME RÉSOLUTION

### Pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal en vue d'accomplir les formalités légales de dépôt et de publicité consécutives à l'adoption des résolutions précédentes.

# 9 / COMPTES ANNUELS

ÉTAT DU PATRIMOINE AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EUROS)

	31/12/2025		31/12/2024	
	Valeurs bilantielles	Valeurs estimées	Valeurs bilantielles	Valeurs estimées
<b>Placements immobiliers</b>				
<b>Immobilisations locatives</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 590 000,00</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 945 000,00</b>
Droits réels (Bail emphytéotique)				
Amortissements droits réels				
Constructions sur sol d'autrui				
Amortissement de constructions sur sol d'autrui				
Terrains et constructions locatives	18 665 457,00	18 590 000,00	18 665 457,00	18 945 000,00
Immobilisations en cours				
<b>Provisions liées aux placements immobiliers</b>				
Dépréciation exceptionnelle d'immobilisations locatives				
Gros entretiens				
Provisions pour risques et charges				
<b>Titres financiers contrôlés</b>				
Immobilisations financières contrôlées				
Dépréciations exceptionnelle des immobilisations financières contrôlées				
Provisions pour risques et charges				
<b>TOTAL I (placements immobiliers)</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 590 000,00</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 945 000,00</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Immobilisations financières non contrôlées				
Dépréciation des immobilisations financières non contrôlées				
Avances en compte courant et créances rattachées des immobilisations financières contrôlées				
Avances en compte courant et créances rattachées des immobilisations financières non contrôlées				
Dépréciation des avances en compte courant et créances rattachées				
<b>TOTAL II (immobilisations financières)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>				
<b>Autres actifs et passif d'exploitation</b>	<b>12 846,36</b>	<b>12 846,36</b>	<b>8 032,76</b>	<b>8 032,76</b>
Actifs immobilisés				
Associés capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations financières autres que les titres de participations (dépôt de garantie...)	12 846,36	12 846,36	8 032,76	8 032,76
Dépréciation des immobilisations financières autres que les titres de participations				
<b>Créances</b>	<b>119 665,53</b>	<b>119 665,53</b>	<b>93 095,67</b>	<b>93 095,67</b>
Locataires et comptes rattachés	57 210,02	57 210,02	64 394,39	64 394,39
Provisions pour dépréciation des créances	(29 123,02)	(29 123,02)	(28 005,06)	(28 005,06)
Autres créances	91 578,53	91 578,53	56 706,34	56 706,34
Provisions pour dépréciation des autres créances				
<b>Valeurs de placement et disponibilités</b>	<b>808 701,53</b>	<b>808 701,53</b>	<b>788 287,62</b>	<b>788 287,62</b>
Valeurs mobilières de placement				
Fonds de remboursement				
Autres disponibilités	808 701,53	808 701,53	788 287,62	788 287,62
<b>TOTAL III (actifs d'exploitation)</b>	<b>941 213,42</b>	<b>941 213,42</b>	<b>889 416,05</b>	<b>889 416,05</b>
<b>Passifs d'exploitation</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
<b>Dettes</b>	<b>(703 631,35)</b>	<b>(703 631,35)</b>	<b>(689 135,26)</b>	<b>(689 135,26)</b>
Dettes financières	(62 724,00)	(62 724,00)	(63 524,00)	(63 524,00)
Dettes d'exploitation	(54 503,30)	(54 503,30)	(68 061,15)	(68 061,15)
Dettes diverses	(586 404,05)	(586 404,05)	(557 550,11)	(557 550,11)
<b>TOTAL IV (passifs d'exploitation)</b>	<b>(703 631,35)</b>	<b>(703 631,35)</b>	<b>(689 135,26)</b>	<b>(689 135,26)</b>
<b>Comptes de régularisation</b>				
<b>Comptes de régularisation actif et passif</b>				
Charges constatées d'avance				
Produits constatés d'avance				
Autres comptes de régularisation (frais d'émission d'emprunts)				
<b>TOTAL V (comptes de régularisation)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CAPITAUX PROPRES COMPTABLES (I+II+III+IV+V)</b>	<b>18 903 039,07</b>		<b>18 865 737,79</b>	
<b>VALEUR ESTIMÉE DU PATRIMOINE</b>		<b>18 827 582,07</b>		<b>19 145 280,79</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EUROS)<sup>(1)</sup>

Capitaux propres comptables - Évolution au cours de l'exercice	Situation d'ouverture	Affectation résultat 2024	Autres mouvements	Situation au 31/12/2025
<b>Capital</b>	<b>18 388 500,00</b>			<b>18 388 500,00</b>
Capital souscrit	18 388 500,00			18 388 500,00
Capital en cours de souscription				
<b>Primes d'émission ou de fusion</b>	<b>256 663,43</b>			<b>256 663,43</b>
Prime d'émission	2 829 000,00			2 829 000,00
Prime d'émission en cours de souscription				
Prélèvement sur prime d'émission	(2 572 336,57)			(2 572 336,57)
Écarts sur remboursements de parts				
Prime de fusion				
Prélèvement sur prime de fusion				
<b>Écart de réévaluation</b>				
Écart de réévaluation				
Écart sur dépréciation des immeubles d'actif				
<b>Fonds de remboursement prélevé sur le résultat distribuable</b>				
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cessions d'immeubles et de titres financiers contrôlés</b>				
<b>Réserves</b>				
<b>Report à nouveau</b>	<b>163 156,84</b>	<b>57 417,52</b>		<b>220 574,36</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>57 417,52</b>	<b>(57 417,52)</b>	<b>37 301,28</b>	<b>37 301,28</b>
Résultat de l'exercice avant acomptes et prélèvement libératoire	481 767,52	(481 767,52)	487 112,28	487 112,28
Acomptes sur distribution	(417 285,42)	417 285,42	(445 608,14)	(445 608,14)
Prélèvement libératoire payé pour compte	(7 064,58)	7 064,58	(4 202,86)	(4 202,86)
Distribution des acomptes sur liquidation				
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>18 865 737,79</b>		<b>37 301,28</b>	<b>18 903 039,07</b>

(1) Correspond à la colonne « Valeurs bilantielles » de l'état du patrimoine.

# 9 / COMPTES ANNUELS

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EUROS)

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits immobiliers</b>		
Loyers	790 662,67	786 660,34
Charges facturées	156 173,09	133 695,99
Produits des participations contrôlées		
Produits annexes		
Reprises de provisions		
Transferts de charges immobilières		
<b>TOTAL I : Produits de l'activité immobilière</b>	<b>946 835,76</b>	<b>920 356,33</b>
<b>Charges de l'activité immobilière</b>		
Charges ayant leur contrepartie en produits	156 173,09	133 695,99
Travaux de gros entretiens		
Charges d'entretien du patrimoine locatif	26 148,91	23 007,00
Dotations aux provisions pour gros entretiens		
Dotations aux amortissements et provisions des placements immobiliers		
Autres charges immobilières	155 415,23	166 748,26
Dépréciations des titres de participation contrôlés		
<b>TOTAL II : Charges immobilières</b>	<b>337 737,23</b>	<b>323 451,25</b>
<b>Résultat de l'activité immobilière A = (I - II)</b>	<b>609 098,53</b>	<b>596 905,08</b>
<b>Produits d'exploitation</b>		
Reprises d'amortissements d'exploitation		
Reprises de provisions d'exploitation		
Transfert de charges d'exploitation		
Reprises de provisions pour créances douteuses	12 527,58	9 500,82
Autres produits d'exploitation	5 830,54	
<b>TOTAL I : Produits d'exploitation</b>	<b>18 358,12</b>	<b>9 500,82</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Commissions de la société de gestion	96 595,45	97 311,19
Charges d'exploitation de la société	19 338,05	17 365,74
Diverses charges d'exploitation	25 064,70	23 565,78
Dotations aux amortissements d'exploitation		
Dotations aux provisions d'exploitation		
Dépréciations des créances douteuses	13 645,54	10 240,33
<b>TOTAL II : Charges d'exploitation</b>	<b>154 643,74</b>	<b>148 483,04</b>
<b>Résultat d'exploitation autre que l'activité immobilière B = (I - II)</b>	<b>(136 285,62)</b>	<b>(138 982,22)</b>
<b>Produits financiers</b>		
Dividendes des participations non contrôlées		
Produits d'intérêts des comptes courants		
Autres produits financiers	14 299,37	24 266,21
Reprises de provisions sur charges financières		
<b>TOTAL I : Produits financiers</b>	<b>14 299,37</b>	<b>24 266,21</b>
<b>Charges financières</b>		
Charges d'intérêts des emprunts		
Charges d'intérêts des comptes courants		
Autres charges financières		30,15
Dépréciations		
<b>TOTAL II : Charges financières</b>	<b>0,00</b>	<b>30,15</b>
<b>Résultat financier C = (I - II)</b>	<b>14 299,37</b>	<b>24 236,06</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels		1,60
Reprises de provisions produits exceptionnels		
<b>TOTAL I : Produits exceptionnels</b>	<b>0,00</b>	<b>1,60</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles		393,00
Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles		
<b>TOTAL II : Charges exceptionnelles</b>	<b>0,00</b>	<b>393,00</b>
<b>Résultat exceptionnel D = (I - II)</b>	<b>0,00</b>	<b>(391,40)</b>
<b>Résultat net (A+B+C+D)</b>	<b>487 112,28</b>	<b>481 767,52</b>

# 10 / ANNEXE / INFORMATIONS SUR LES RÈGLES GÉNÉRALES D'ÉVALUATION

Les comptes annuels de la SCPI sont établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en France.

Les conventions générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- image fidèle ;
- comparabilité et continuité d'activité (cf. paragraphe spécifique ci-dessous) ;
- régularité et sincérité ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre sous réserve des précisions ci-dessous ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Le présent exercice social porte sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025 (12 mois).

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Les principales méthodes utilisées pour les différents postes de bilan et de compte de résultat sont décrites ci-dessous.

Les comptes annuels des SCPI comprennent :

- un état du patrimoine incluant une estimation des différents actifs ;
- un tableau d'analyse de la variation des capitaux propres ;
- un compte de résultat ;
- une annexe.

## PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### Changement de méthodes comptables

À compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2025, les comptes annuels de la SCPI sont présentés conformément aux dispositions du règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014, relatif au plan comptable général, tel que modifié par le règlement ANC 2022-06, sous réserve des adaptations prévues par le règlement ANC 2016-03 relatif aux règles comptables applicables aux sociétés civiles de placement immobilier.

Les principales modifications apportées par le règlement 2022-06 applicables portent sur :

- l'instauration d'une nouvelle présentation des informations en annexe, incluant des tableaux obligatoires ;
- la définition du résultat exceptionnel ; ainsi, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, le résultat exceptionnel comprend

essentiellement les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel et qui n'auraient pas été constatés en l'absence de cet événement ;

- la suppression de la technique des transferts de charges ; à ce titre, les montants imputés sur la prime d'émission sont désormais crédités au compte de la dépense initiale.

En l'absence de révision concomitante du règlement ANC n° 2016-03, la structure des états financiers de la SCPI et le plan de compte applicable, tels que définis par ce règlement, demeurent inchangés au 31 décembre 2025. Par ailleurs, les comptes annuels au 31 décembre 2024 présentés en comparatif n'ont subi aucun retraitement ou reclassement.

### Incidences du changement de méthodes comptables sur les principaux postes de l'exercice 2025

Poste dépenses	Présentation selon compte de résultat au 31/12/2025	Présentation selon compte de résultat au 31/12/2024
<b>Charges / produits exceptionnels</b>		<b>391,40</b>
Charges exceptionnelles		393,00
Produits exceptionnels		(1,60)
<b>Autres charges / produits d'exploitation</b>	<b>(3 128,43)</b>	
Charges de gestion courante assimilées à des charges exceptionnelles	2 702,11	
Produits de gestion courante assimilés à des produits exceptionnels	(5 830,54)	

# 10 / ANNEXE / INFORMATIONS SUR LES RÈGLES GÉNÉRALES D'ÉVALUATION

## FAITS MARQUANTS

Néant.

## IMMOBILISATIONS LOCATIVES

Les immeubles locatifs sont inscrits dans la colonne « Valeurs bilantielles » de l'état du patrimoine pour leur coût d'acquisition ou pour leur valeur d'apport. Les dépenses de climatisation sont immobilisées et ne subissent aucun amortissement.

Toutes les autres dépenses jugées comme étant de nature à augmenter la valeur locative des biens sont immobilisées et amorties sur 5 ans.

Les coûts de remplacement ou de renouvellement d'un élément de l'actif immobilier viennent en augmentation du coût d'acquisition initial ou à son origine estimée, la sortie est comptabilisée dans un compte de réserves ayant la nature de gains ou pertes en capital.

Les immeubles construits sur sol d'autrui font l'objet d'un amortissement calculé sur la durée du bail à construction ou la durée de la concession. La valeur nette de ces immeubles est inscrite dans la colonne « Valeurs bilantielles » de l'état du patrimoine.

Les travaux engagés dans le but de favoriser la mise en location des immeubles avec en contrepartie un surloyer prévu au bail du locataire font l'objet d'une inscription à l'état du patrimoine en « Autres immobilisations locatives » dans le compte « Installations générales, agencements, aménagements divers ». Ces immobilisations sont amorties. La valeur nette de ces immeubles est inscrite dans la colonne « Valeurs bilantielles » de l'état du patrimoine.

## VALEUR 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.

## VALEUR VÉNALE DES IMMEUBLES LOCATIFS

Selon les dispositions comptables applicables aux SCPI, la colonne « Valeurs estimées » de l'état du patrimoine présente la valeur vénale des immeubles locatifs ainsi que la valeur nette des autres actifs de la société ; le total de cette colonne correspond à la valeur de réalisation définie aux articles L.214-109 et R.214-157-1 du Code monétaire et financier.

La valeur vénale des immeubles locatifs résulte d'une expertise réalisée par la société VIF Expertise en qualité d'expert immobilier indépendant nommé pour 6 ans (5 ans auxquels s'ajoute une prorogation d'1 an) jusqu'à l'assemblée générale ordinaire de 2031. 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 d'octobre 1995 et menées 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.

Les principales méthodes utilisées par l'expert sont celles dites de la « capitalisation des revenus locatifs » qui consiste à appliquer un taux de capitalisation à la valeur locative d'un immeuble après rapprochement de son loyer effectif, et de « par comparaison » qui permet d'analyser la valeur métrique en la comparant à des références de marché. Une pondération des méthodes est appliquée par l'expert dans le cadre de son évaluation. Il peut décider de ne retenir qu'une seule méthode (pondération à 100 %) ou de retenir deux méthodes avec une pondération différente selon les cas.

Dans certains cas particuliers et notamment lorsqu'une partie du revenu est variable, une troisième méthode est utilisée à savoir le « discounted Cash-Flow », qui est une actualisation des revenus futurs (y compris jusqu'à la vente de l'actif) en prenant en compte des variables pouvant impacter le montant des revenus (mouvement locatif, travaux, vacance locative, impayé...) actualisé à un taux de capitalisation.

La société de gestion utilise la même méthodologie et confronte sa valorisation avec celle de l'expert.

**Au 31 décembre 2025, la valeur d'expertise s'établit à 18 590 000,00 euros.**

## PRÉLÈVEMENT SUR LA PRIME D'ÉMISSION

Les frais d'acquisition et de constitution ainsi que la TVA non récupérable sur immobilisations sont amortis et prélevés sur la prime d'émission. Les commissions de souscription versées à la société de gestion sont prélevées sur la prime d'émission ainsi que le prorata de TVA s'y rapportant.

## PLAN D'ENTRETIEN DES IMMEUBLES

Compte tenu que les SCPI résidentielles achètent des actifs neufs et que ces SCPI ont vocation à être liquidées au terme statutaire correspondant peu ou prou au terme de la garantie décennale, il a été décidé de ne pas appliquer de provisions pour gros entretien.

## CRÉANCES CLIENTS

Les créances clients se composent de créances issues de la gestion locative des immeubles.

Elles sont comptabilisées pour leur valeur nominale puis dépréciées, en fonction de leur ancienneté et de la situation des locataires lorsque la valeur nette comptable de la créance est supérieure à sa valeur actuelle. Les loyers et charges échus depuis plus de trois mois sont provisionnés à hauteur de 100 % de leur montant HT diminué des dépôts de garantie détenus et des commissions dues à la société de gestion.

Les provisions pour dépréciation des créances sont inscrites en déduction dans la colonne « Valeurs bilantielles » de l'état du patrimoine.

**PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Tout risque identifié sur la société fait l'objet d'une provision.

**ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan correspondent aux engagements donnés et/ou reçus par les SCPI :

- engagements sur les actes d'acquisitions ou de cessions ;
- covenants sur les emprunts conclus ;
- garanties données dans le cadre de financement : hypothèque, privilège de prêteur de deniers ;
- cautions bancaires en lieu et place des dépôts de garantie ;
- dettes promoteurs.

**ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

La guerre au Moyen-Orient qui sévit depuis fin février 2026 pourrait affecter l'environnement économique de la société. Bien que la société n'ait aucune exposition directe à l'un des pays touchés par ce conflit, notamment en termes de localisation des actifs du patrimoine, ces événements pourraient avoir des conséquences négatives sur l'activité de la société, sa situation financière, sa trésorerie, son résultat ou la valeur de son actif immobilier.

À la date d'établissement des comptes annuels, aucun élément susceptible d'affecter significativement l'activité de la société n'est pour autant survenu.

## ANNEXE / TABLEAUX CHIFFRÉS (EUROS)

**TABLEAU RÉCAPITULATIF DES PLACEMENTS IMMOBILIERS**

	Exercice 2025		Exercice 2024	
	Valeurs comptables	Valeurs estimées	Valeurs comptables	Valeurs estimées
<b>Terrains et constructions locatives</b>				
Résidentiel	18 665 457,00	18 590 000,00	18 665 457,00	18 945 000,00
<b>Total terrains et constructions locatives</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 590 000,00</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 945 000,00</b>
<b>Total général</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 590 000,00</b>	<b>18 665 457,00</b>	<b>18 945 000,00</b>

**VARIATION DES IMMOBILISATIONS**

<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>	
Immobilisations locatives au 31/12/2024	18 665 457,00
<b>Solde terrains et constructions locatives au 31/12/2024</b>	<b>18 665 457,00</b>
<b>Solde terrains et constructions locatives au 31/12/2025</b>	<b>18 665 457,00</b>
Immobilisations locatives au 31/12/2025	18 665 457,00
<b>ACTIFS D'EXPLOITATION</b>	
Autres actifs et passifs d'exploitation au 31/12/2024	8 032,76
<b>Solde immobilisations financières autres que les titres de participations au 31/12/2024</b>	<b>8 032,76</b>
Fonds de roulement versés aux syndicats	4 813,60
<b>Solde immobilisations financières autres que les titres de participations au 31/12/2025</b>	<b>12 846,36</b>
Autres actifs et passifs d'exploitation au 31/12/2025	12 846,36

**RELEVÉ DES AMORTISSEMENTS**

Néant

**RELEVÉ DES CHARGES À ÉTALER**

Néant

**RELEVÉ DES PROVISIONS**

	Montant des provisions au 31/12/2024	Dotations 2025	Provisions utilisées ou reprises	Montant des provisions au 31/12/2025
Pour créances douteuses	28 005,06	13 645,54	12 527,58	29 123,02
<b>Total</b>	<b>28 005,06</b>	<b>13 645,54</b>	<b>12 527,58</b>	<b>29 123,02</b>

**ÉCART DE RÉÉVALUATION**

Néant

# 10 / ANNEXE / INFORMATIONS SUR LES RÈGLES GÉNÉRALES D'ÉVALUATION

## AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Résultat 2024	481 767,52
Report à nouveau 2024	163 156,84
<b>Total distribuable</b>	<b>644 924,36</b>
<b>Distribution 2024</b>	<b>424 350,00</b>
Report à nouveau après affectation du résultat	220 574,36

## CHARGES À PAYER ET PRODUITS À RECEVOIR

<b>Charges à payer</b>	
Fournisseurs factures non parvenues	20 727,02
Autres dettes d'exploitation	28 963,52
<b>Total charges à payer</b>	<b>49 690,54</b>

<b>Produits à recevoir</b>	
Fournisseurs avoirs à recevoir	11 961,72
Locataires factures à établir	1 293,70
Autres créances d'exploitation	63 707,21
Intérêts courus à recevoir	3 139,60
<b>Total produits à recevoir</b>	<b>80 102,23</b>

## DÉTAIL DES CRÉANCES LOCATAIRES

Locataires	22 845,01
Locataires : factures à établir	1 293,70
Locataires : créances douteuses	33 071,31
<b>Total</b>	<b>57 210,02</b>

## DÉTAIL DES DIVERSES CHARGES D'EXPLOITATION

Jeton de présences	3 500,00
Information des associés (BT, rapport annuel)	5 687,65
Publications et annonces légales	2 866,49
Déplacements, missions, réceptions	3 672,75
Frais bancaires	1 581,40
Cotisation AMF	179,97
Pertes sur créances irrécouvrables	4 874,33
Rompus	2 702,11
<b>Total</b>	<b>25 064,70</b>

## INDEMNITÉS DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

<b>Jetons de présence</b>	<b>3 500,00</b>
---------------------------	-----------------

## DÉTAIL DES CHARGES RÉCUPÉRABLES

Appels syndics	132 037,91
Entretien et réparations	6 885,70
Frais d'actes et contentieux	821,76
Taxes ordures ménagères	16 427,72
<b>Total</b>	<b>156 173,09</b>

## COMMISSIONS DE GESTION

<b>Commissions de gestion</b>	<b>96 595,45</b>
-------------------------------	------------------

## DÉTAIL DES CHARGES NON RÉCUPÉRABLES

Charges locatives	35 719,72
Assurances	561,35
Frais d'actes et contentieux	10 037,23
Taxes foncières	86 284,00
Taxes ordures ménagères	3 684,85
Autres taxes	(2 194,00)
Honoraires de commercialisation et renégociation	8 542,08
Honoraires gestion techniques	12 780,00
<b>Total</b>	<b>155 415,23</b>

## CHARGES FINANCIÈRES

Néant

## PRODUITS FINANCIERS

<b>Autres produits financiers</b>	<b>14 299,37</b>
-----------------------------------	------------------

## CHARGES EXCEPTIONNELLES

Néant

## PRODUITS EXCEPTIONNELS

Néant

## CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Conventions	Modalités financières	La Française REM
Arbitrage	1,25 % HT calculés sur le prix de vente hors droits et hors frais de l'actif immobilier	
Honoraire de gérance (Honoraires de la société de gestion et remboursement de frais administratifs)	10 % HT maximum des recettes brutes annuelles HT (produits locatifs)	94 879,52
	10 % HT maximum des recettes brutes annuelles HT (produits financiers nets)	1 715,92

## ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS

Néant

## PROMESSES D'ACHAT ET DE VENTE D'ACTIFS IMMOBILIERS

<b>Promesses d'acquisition</b>	<b>Néant</b>
<b>Promesses de vente</b>	<b>Néant</b>
<b>Opérations de valorisation</b>	<b>Néant</b>

# 11 / TABLEAU DE COMPOSITION DU PATRIMOINE

Pour la classification des immeubles, il est tenu compte de leur affectation principale. La valeur estimée du patrimoine ne figure pas par immeuble dans le tableau de composition du patrimoine.

Toutefois, l'inventaire détaillé des placements immobiliers, comportant cette information, est tenu à la disposition des associés qui en feraient la demande dans les conditions et conformément à l'article R. 214-150 du Code monétaire et financier.

La colonne « Méthode » renvoie à la méthode de valorisation retenue pour l'évaluation de l'actif. Ces méthodes sont précisées dans l'annexe comptable.

- Méthode par capitalisation (CA) / Méthode des comparables (CO) / Discounted Cash-Flow (DCF).

Adresse	Date d'acquisition ou d'apport	Quote-Part (%)	Surface (m <sup>2</sup> )	Méthode	Valeur d'acquisition ou d'apport (I) (euros)	Travaux et aménagements (II) (euros)	Valeur comptable 2025 (I+II) (euros)	Valeur comptable 2024 (euros)
<b>Résidentiel</b>								
3 rue de la Faisanderie 78300 POISSY	24/10/2017	100,00%	971,40	CA / CO	4 061 064,00		4 061 064,00	4 061 064,00
231/235 avenue du Bois de Verrières 92160 ANTONY	10/06/2016	100,00%	616,40	CA / CO	3 062 182,00		3 062 182,00	3 062 182,00
10 rue Armand Numès 92600 ASNIÈRES-SUR-SEINE	21/11/2017	100,00%	695,10	CA / CO	3 653 580,00		3 653 580,00	3 653 580,00
42 bis rue Gutenberg 93310 LE PRÉ-SAINT-GERVAIS	31/05/2017	100,00%	533,10	CA / CO	2 739 845,00		2 739 845,00	2 739 845,00
1 rue de la Liberté (Pyrus) 94340 JOINVILLE-LE-PONT	22/06/2017	100,00%	607,70	CA / CO	3 516 308,00		3 516 308,00	3 516 308,00
77 rue Carnot 94700 MAISONS-ALFORT	19/06/2017	100,00%	304,80	CA / CO	1 632 478,00		1 632 478,00	1 632 478,00
<b>Total résidentiel</b>			<b>3 728,50</b>		<b>18 665 457,00</b>		<b>18 665 457,00</b>	<b>18 665 457,00</b>
<b>Total général</b>			<b>3 728,50</b>		<b>18 665 457,00</b>		<b>18 665 457,00</b>	<b>18 665 457,00</b>



# 12/ RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2025

À l'assemblée générale de la société civile de placement immobilier Multihabitation 9,

## 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 Multihabitation 9 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 civile de placement immobilier 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<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

## OBSERVATION

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Changement de méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application du règlement ANC n° 2022-06.

## JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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.

Comme précisé dans le paragraphe « Valeur vénale des immeubles locatifs » de l'annexe aux comptes annuels, les placements immobiliers, présentés dans la colonne « valeurs estimées » de l'état du patrimoine, sont évalués à leurs valeurs vénales. Ces valeurs vénales sont arrêtées par la société de gestion sur la base d'une évaluation, réalisée par l'expert immobilier indépendant, des actifs immobiliers détenus directement par la société civile de placement immobilier. Nos travaux ont notamment consisté à prendre connaissance des procédures mises en œuvre par la société de gestion et à apprécier le caractère raisonnable des hypothèses et des méthodes utilisées par l'expert immobilier indépendant.

## 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 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. 441-6 du Code de commerce n'ont pu être vérifiées en l'absence de communication des documents sous-tendant ces informations. Par ailleurs, les informations relatives aux délais de paiement clients ne sont pas mentionnées dans le rapport de la société de gestion. En conséquence, nous ne pouvons pas attester de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

## 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 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 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.821-55 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.

**Paris-La Défense, le 22 mai 2026**  
**Le commissaire aux comptes**  
**Deloitte & Associés**  
**Bruno DURAND**

# 12/ RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

## Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

À l'assemblée générale de la société civile de placement immobilier Multihabitation 9,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société et en application de l'article L. 214-106 du Code monétaire et financier, 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 certaines informations relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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.

### 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.

### 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.

#### Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs

Conformément aux dispositions de l'article XVIII des statuts, la société de gestion La Française Real Estate Managers est habilitée à recevoir les rémunérations suivantes :

1) Une commission de 10 % HT maximum des recettes brutes annuelles HT (produits locatifs hors taxes encaissés et des produits financiers nets) de la société, à titre de remboursement des frais administratifs ainsi qu'à titre d'honoraires de gestion.

Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élève à 96 595,44 euros.

2) Une rémunération au titre de la recherche des capitaux ainsi que pour l'étude et la recherche des investissements. Cette commission de souscription est égale à 8,78 % hors taxes du montant, prime d'émission incluse, de chaque souscription.

Aucun montant n'a été comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

3) Une commission d'acquisition ou de cession calculée sur le montant de la transaction immobilière :

Elle correspond à un montant de :

- 1,25 % HT maximum du prix d'acquisition ou du prix de cession (hors taxes, hors droits et hors frais) de l'actif immobilier acquis (y compris en l'état futur d'achèvement) ou cédé,

- 1,25 % HT maximum de la valeur conventionnelle (hors taxes, hors droits et hors frais) des actifs immobiliers retenue pour le calcul du prix d'acquisition des droits sociaux acquis ou cédés des sociétés qui détiennent lesdits actifs immobiliers, au prorata de la participation dans lesdites sociétés acquise ou cédée par la Société.

Aucun montant relatif à la commission de cession et d'acquisition n'a été comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

**Paris-La Défense, le 22 mai 2026**  
**Le commissaire aux comptes**  
**Deloitte & Associés**  
**Bruno DURAND**



**La Française Real Estate Managers**

128 boulevard Raspail 75006 Paris  
Tél. +33 (0)1 53 62 40 60  
serviceclient@la-francaise.com

**Une société du Groupe La Française**  
**[www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com)**