

# DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2024



<b>1</b>	<b>Rapport d'activité</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>Rapport du Conseil d'Administration sur le gouvernement d'entreprise</b>	<b>111</b>
1.1	Présentation du Groupe	8	6.1	Gouvernance	112
1.2	Faits marquants de l'exercice 2024	8	6.2	Rémunération des mandataires sociaux	126
1.3	Tendances de marché	13	6.3	Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique	136
1.4	Résultats 2024	15	6.4	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	137
1.5	Ressources financières	16			
1.6	Actif net réévalué EPRA (ANR EPRA)	17	<b>7</b>	<b>Informations sur la société, l'actionnariat et le capital</b>	<b>139</b>
1.7	Stratégie et perspective	18	7.1	Capital social et actionnariat	140
1.8	Événements intervenus depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2024	18	7.2	Contrôle interne et gestion des risques	143
1.9	Reporting EPRA au 31 décembre 2024	19	7.3	Informations sur la société	150
			7.4	Informations juridiques	152
<b>2</b>	<b>Portefeuille au 31 décembre 2024</b>	<b>23</b>	<b>8</b>	<b>Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2025</b>	<b>159</b>
2.1	Liste des actifs du Groupe PAREF au 31 décembre 2024	24	8.1	Projets de résolutions proposées à l'assemblée générale mixte du 22 mai 2025	160
2.2	Rapports condensés de l'expert immobilier	25	8.2	Rapport du Conseil d'Administration sur les résolutions proposées à l'Assemblée Générale mixte du 22 mai 2025	174
<b>3</b>	<b>Comptes consolidés</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>Informations complémentaires</b>	<b>181</b>
3.1	État de la situation financière	28	9.1	Attestation du responsable du document d'enregistrement universel	182
3.2	État de résultat	29	9.2	Responsables du contrôle des comptes	182
3.3	État de variation des capitaux propres	30	9.3	Documents accessibles au public	182
3.4	Tableau de flux de trésorerie	31	9.4	Tables de concordance du document d'enregistrement universel	183
3.5	Notes annexes aux états financiers consolidés	32			
3.6	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	64			
<b>4</b>	<b>Comptes annuels</b>	<b>67</b>			
4.1	Comptes annuels	68			
4.2	Annexe aux comptes annuels	70			
4.3	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	83			
<b>5</b>	<b>RSE</b>	<b>87</b>			
5.1	Nos engagements et objectifs	88			
5.2	Gouvernance RSE	93			
5.3	Périmètre et Approche du reporting RSE	99			
5.4	Ressources humaines	105			
5.5	Reporting Développement Durable EPRA	109			

# Document d'enregistrement universel PAREF incluant le rapport financier

Le document d'enregistrement universel valant rapport financier annuel au format pdf est une reproduction de la version officielle de l'URD valant RFA qui a été établi en ESEF/XBRL et qui est également disponible sur le site de PAREF ([www.paref.com](http://www.paref.com))



Le document d'enregistrement universel a été déposé le 17 avril 2025 auprès de l'AMF, en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129, sans approbation préalable conformément à l'article 9 dudit règlement.

Le document d'enregistrement universel peut être utilisé aux fins d'une offre au public de titres financiers ou de l'admission de titres financiers à la négociation sur un marché réglementé s'il est complété par une note d'opération et le cas échéant, un résumé et tous les amendements apportés au document d'enregistrement universel. L'ensemble alors formé est approuvé par l'AMF conformément au règlement (UE) 2017/1129.

En application de l'article 19 du règlement (UE) n° 2017/1129, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent Document d'Enregistrement Universel :

- les comptes financiers consolidés, les comptes annuels et les rapports des Commissaires aux comptes correspondants pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 qui figurent aux pages 27 à 86 du document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 avril 2024 sous le numéro D.24-0298 ; et
- les comptes financiers consolidés, les comptes annuels et les rapports des Commissaires aux comptes correspondants pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 qui figurent aux pages 27 à 82 du document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 avril 2023 sous le numéro D.23-0264 .

# Remarques générales

Le présent document d'enregistrement universel a été préparé dans le cadre des obligations d'information de PAREF et en vue de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires de PAREF convoquée le 22 mai 2025 (l'« **Assemblée générale** »).

Dans le présent document d'enregistrement universel, le terme « PAREF » ou la « Société » renvoient à la société Paris Realty Fund. Les termes « Groupe PAREF » et « Groupe » renvoient à PAREF et ses filiales.

Le présent document d'enregistrement universel contient des informations sur les marchés du Groupe PAREF et sa position concurrentielle, y compris des informations relatives à la taille des marchés et aux parts de marché. Sauf indication contraire, ces informations sont des estimations du Groupe PAREF et ne sont fournies qu'à titre indicatif. Les données relatives aux parts de marché et aux tailles de marché figurant dans le présent document d'enregistrement universel ne constituent donc pas des données officielles.

Le présent document d'enregistrement universel contient des indications sur les tendances, objectifs et perspectives de développement du Groupe PAREF. Ces informations ne doivent pas être interprétées comme des garanties de performance futures. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe PAREF. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire.

En outre, ces tendances, objectifs et perspectives de développement pourraient être affectés par la réalisation de tout ou partie des facteurs de risque décrits au paragraphe 7.2.1. du présent document d'enregistrement universel.

Les informations prospectives mentionnées dans le présent document d'enregistrement universel ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa publication. À l'exception de toute obligation légale ou réglementaire qui lui serait applicable, le Groupe PAREF ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces informations prospectives afin de refléter tout changement dans ses objectifs ou dans les événements, conditions ou circonstances sur lesquels elles sont fondées. Le Groupe PAREF opère dans un environnement concurrentiel en évolution permanente. Il peut donc ne pas être en mesure d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité ou encore dans quelle mesure la matérialisation d'un risque, ou d'une combinaison de risques, pourraient avoir des conséquences significativement différentes de celles mentionnées dans toute information prospective, étant rappelé qu'aucune de ces informations prospectives ne constitue une prévision ou garantie de résultats réels. En outre, ces informations prospectives pourraient être affectées par la réalisation de tout ou partie des facteurs de risque décrits au paragraphe 7.2.1. du présent document d'enregistrement universel.



## CHIFFRES CLÉS

**3,1 Mds€**

Patrimoine sous gestion

**108,3€**

ANR EPRA de reconstitution/ Action

**2,0 M€**

Résultat net récurrent EPRA

**31 %**

Ratio LTV





**Chers actionnaires, partenaires et collaborateurs,**

Depuis plusieurs années, le marché immobilier européen traverse des transformations profondes. Entre l'évolution des usages, l'essor des exigences réglementaires et les nouvelles attentes des investisseurs, il est plus que jamais essentiel de s'appuyer sur un partenaire visionnaire et agile.

Dans ce contexte, PAREF a su démontrer sa solidité et sa capacité d'adaptation en poursuivant son développement à l'échelle européenne, en anticipant les évolutions du marché et en intégrant les impératifs de durabilité.

***PAREF a acquis la force d'un groupe européen au service de la performance immobilière durable.***

## **2024 : Une année de consolidation et d'expansion**

Malgré un environnement de marché toujours contraint, notre groupe confirme la résilience de son modèle et accélère sa dynamique de croissance en Europe. Grâce à l'engagement sans faille de nos équipes, nous avons franchi des étapes stratégiques majeures :

- le renforcement de notre présence en Italie, avec le lancement de l'activité de gestion et la nomination de PAREF comme gestionnaire du Fondo Broggi.
- le développement de notre filiale dédiée au Property Management, SOLIA Paref, qui gère désormais 950 baux à travers 350 actifs.
- la signature de nouveaux partenariats clés, notamment avec Parkway Life REIT.

Notre patrimoine en propre a continué de progresser, atteignant 186 millions d'euros, porté par des projets emblématiques comme la restructuration de l'actif Tempo à Paris, conçu pour répondre aux nouveaux standards du marché des bureaux et aux exigences d'efficacité énergétique.

Parallèlement, notre activité de gestion pour compte de tiers a connu une croissance solide, avec un encours sous gestion de 2,9 milliards d'euros, en hausse de 4 %. Nos fonds affichent des performances robustes, avec des taux de distribution attractifs (entre 5 % et 6 %), tout en maintenant leurs prix de souscription.

## **Une stratégie durable et responsable**

En 2024, notre engagement ESG s'est concrétisé par des actions fortes :

- la poursuite de nos initiatives de décarbonation, intégrées au programme « Create More ».
- l'extension du financement durable à nos fonds.
- une reconnaissance internationale, avec une note de 97/100 attribuée au projet Tempo dans le classement GRESB.

Plus qu'un engagement, la responsabilité sociétale est au cœur de notre modèle. Nous sommes convaincus que la performance financière et l'impact positif sur la société sont indissociables.

## **Cap sur 2025**

Avec plus de 30 ans d'expérience, nous allions maîtrise des enjeux locaux et vision internationale pour offrir à nos clients des solutions performantes, durables et créatrices de valeur. En 2025, nous continuerons à élargir notre empreinte géographique, à sécuriser des nouveaux partenariats clés, à gérer nos actifs de manière sélective et dynamique, et à placer la performance durable au cœur de notre stratégie.

Je tiens à remercier chaleureusement nos équipes, nos clients et nos actionnaires pour leur confiance et leur engagement. Ensemble, continuons à bâtir un immobilier responsable, performant et résilient.

**Antoine CASTRO**  
**Président & Directeur Général**



# 1

# Rapport d'activité



<b>1.1</b>	Présentation du Groupe	8
<b>1.2</b>	Faits marquants de l'exercice 2024	8
<b>1.3</b>	Tendances de marché	13
<b>1.4</b>	Résultats 2024	15
<b>1.5</b>	Ressources financières	16
<b>1.6</b>	Actif net réévalué EPRA (ANR EPRA)	17
<b>1.7</b>	Stratégie et perspective	18
<b>1.8</b>	Événements intervenus depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2024	18
<b>1.9</b>	Reporting EPRA au 31 décembre 2024	19

## 1.1 PRÉSENTATION DU GROUPE

PAREF est une société cotée depuis 2005 sur le compartiment C du marché réglementé d'Euronext à Paris et qui a opté pour le régime fiscal SIIC (sociétés d'investissement immobilier cotées) en 2006.

Le Groupe est devenu un acteur européen de référence dans l'investissement et la gestion immobilière et gère 3,1 milliards d'euros d'actifs sous gestion, dont les deux tiers situés hors de France.

Depuis plus de 30 ans, PAREF s'appuie sur son savoir-faire pour accompagner actionnaires, investisseurs, locataires et

utilisateurs. Le Groupe propose ainsi, une expertise complète et intégrée sur l'ensemble des classes d'actifs couvrant : l'investissement, le développement, le fund management, l'asset management et le property management.

Engagé en faveur d'un immobilier durable et performant, PAREF déploie une approche qui allie rendement, durabilité et satisfaction client. Grâce à ses collaborateurs, le Groupe répond aux attentes des investisseurs institutionnels et particuliers tout en contribuant à la transformation du secteur immobilier.

## 1.2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2024

### Activité immobilière pour compte propre

#### *Une valorisation des actifs en hausse et revenus impactés temporairement par la vacance*

Au 31 décembre 2024, PAREF détient :

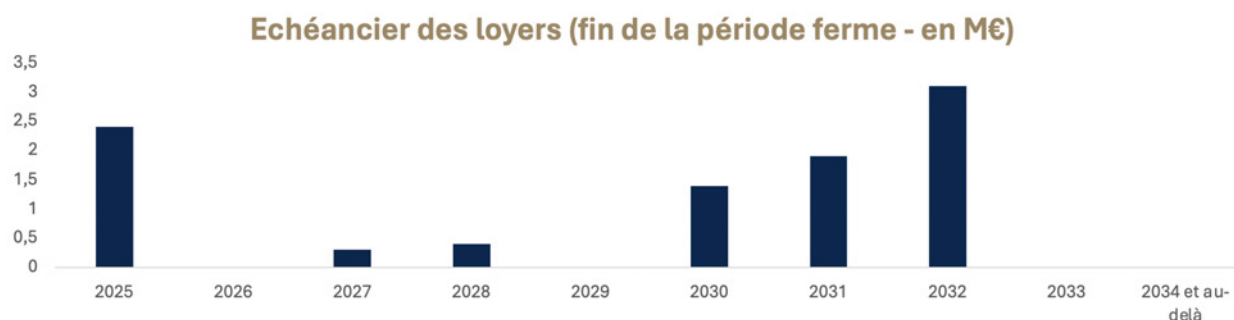
- 7 actifs en propre, principalement des actifs de bureaux du Grand Paris ;
- des participations minoritaires dans des SCPI/OPPCI.

L'activité de gestion reste résiliente malgré le recul du marché immobilier :

- Le taux d'occupation financier (TOF) du portefeuille en recul à 75% de 24 points par rapport au 31 décembre 2023, impacté temporairement par la vacance stratégique mise en place sur l'actif Croissy-Beaubourg et la livraison de l'actif Tempo, en cours de commercialisation locative;

- La maturité moyenne pondérée des baux (WALB) s'établit à 4,85 ans à fin décembre 2024, contre 4,5 fin 2023, suite à un renouvellement de bail d'une durée de 6 ans ferme avec une extension significative pour une filiale d'un groupe bancaire français, portant ses espaces de travail à plus de 4 000 m<sup>2</sup> dans la Tour Franklin à La Défense ;
- Les loyers à périmètre constant affichent une baisse de 9,5%.

L'échéancier des baux sur le patrimoine détenu en propre est le suivant :





### Des revenus locatifs nets en retrait

Les revenus locatifs nets de PAREF s'établissent à 7,8 M€ au 31 décembre 2024, en retrait de 11% par rapport à l'exercice précédent. Ceci est principalement expliqué par :

- la vacance stratégique mise en place sur Croissy-Beaubourg ;
- la rotation des locataires sur la Tour Franklin à La Défense, compensée partiellement par l'effet de l'indexation ;

Le taux de rendement brut moyen des actifs détenus en propre s'établit à 5,5 % contre 7,5% fin 2023<sup>1</sup>.

Résultats locatifs sur le patrimoine détenu en propre (en milliers d'euros)	2024	2023	Évolution en %
Revenus locatifs bruts	8 455	9 012	-6%
Charges locatives refacturées	2 989	3 614	-17%
Charges locatives, taxes et assurances	-3 625	-3 809	-5%
Charges non récupérables	-636	-195	226%
Autres revenus	1	1	-50%
<b>Total revenus locatifs nets</b>	<b>7 819</b>	<b>8 818</b>	<b>-11%</b>

### Une valeur du patrimoine immobilier en légère hausse

La valeur du patrimoine de PAREF s'établit à 186 M€ au 31 décembre 2024. Le patrimoine se compose de 173 M€<sup>2</sup> d'actifs immobiliers représentant une surface locative de 73 526 m<sup>2</sup> et 13 M€ de participations financières dans des fonds gérés par le Groupe.

Chiffres clés du patrimoine immobilier	31/12/2024	31/12/2023
Nombre d'actifs	7	8
Surface locative (en exploitation)	74 526 m <sup>2</sup>	74 191 m <sup>2</sup>
Valorisation	173 M€	169 M€

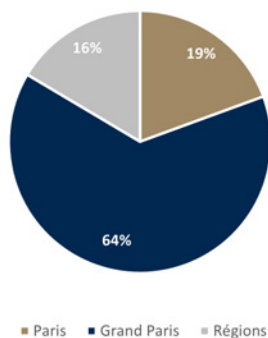
L'évolution du patrimoine immobilier s'explique principalement par :

- des frais et travaux d'amélioration réalisés pour 10 M€, notamment sur l'actif en restructuration Tempo livré courant 2024 ;
- une dévalorisation des actifs en portefeuille pour -5,4 M€ (-3%) ; et
- une cession d'un actif pour 0,7 M€.

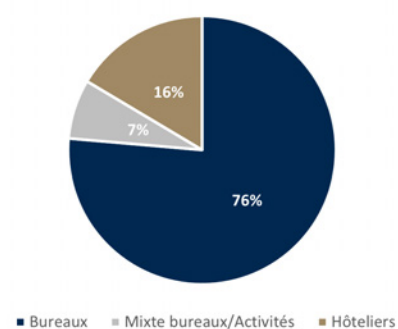
Quant aux participations financières, s'agissant principalement des participations dans l'OPPCI Vivapierre, la valeur ressort à 13 M€, en hausse de 3% par rapport au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2024, la répartition du patrimoine par géographie et par typologie d'actif est la suivante.

Répartition du patrimoine par géographie



Répartition du patrimoine par typologie d'actif



<sup>1</sup> Excluant l'actif Léon Frot en cours de restructuration (Paris) au 31 décembre 2023  
<sup>2</sup> Hors participation minoritaires dans SCPI/OPPCI

## Activité de gestion pour compte de tiers

Le Groupe s'appuie sur ses deux filiales, PAREF Gestion et PAREF Investment Management, qui apportent leur savoir-faire auprès des investisseurs institutionnels et particuliers et proposent des services couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur des actifs et des fonds immobiliers.

### **Gestion de fonds : gestion d'un nouveau fonds en Italie renforçant la position européenne et un renouvellement de la gamme des fonds SCPI avec une amélioration des performances**

L'activité de gestion de fonds a été initiée en Italie avec la nomination de la branche italienne de PAREF Gestion comme gestionnaire du Fondo Broggi, propriétaire de l'actif The Medelan, l'un des actifs les plus emblématiques de Milan. Cette nomination illustre le savoir-faire du Groupe, qui accompagne le fonds en tant que conseil en gestion d'actifs et développement depuis sa création. Il confirme son empreinte européenne et sa capacité à se différencier sur le marché grâce à une offre de services complète et intégrée.

Les souscriptions brutes collectées sur les fonds SCPI au cours de l'année s'élèvent à 34 M€, soit un recul de 64% par rapport à 2023, reflet du ralentissement général et de la concentration observée en matière de collecte des SCPI depuis plusieurs trimestres consécutifs.

#### **Répartition de la collecte brute réalisée en 2024:**

Type	Fonds	Collecte brute en 2024 (M€)	Collecte brute en 2023 (M€)	Evolution en %
SCPI	PAREF Prima	21	70	-70%
	PAREF Hexa	8	13	-38%
	PAREF Evo	5	6	-25%
	Novapierre Résidentiel	0,1	6	-97%
	Novapierre 1	0,1	0,5	-86%
<b>Total</b>		<b>34</b>	<b>95</b>	<b>-64%</b>

Depuis 2022, le marché de l'immobilier a souffert d'une importante crise conjoncturelle. En 2024, la collecte brute des SCPI a quasiment été divisée par deux par rapport à l'année 2023. Les situations restent très contrastées selon les typologies d'actifs et acteurs de marché ; en 2025, le marché des SCPI pourrait se stabiliser, alors que des signes laissent présager un redémarrage de la collecte.

Dans ce contexte, PAREF Gestion aborde une nouvelle ère, fruit d'un travail de transformation initié par la direction et l'ensemble des équipes. Portée par la dynamique historique de l'offre de PAREF Gestion, la gamme de SCPI a été repensée afin d'apporter aux investisseurs des propositions d'investissement immobilier diversifiées, attractives et durables, en adéquation avec le nouveau paradigme immobilier

Le Groupe a poursuivi la gestion dynamique des portefeuilles en procédant à des arbitrages pour 42,2 M€ sur l'exercice 2024, dont notamment :

- 16,4 M€ pour PAREF Prima ;
- 12,1 M€ pour Novapierre 1 ;
- 10,1 M€ pour Novapierre Résidentiel ; et
- 3,6 M€ pour PAREF Hexa

Preuve de la qualité de la gestion du Groupe PAREF en 2024, les SCPI gérées par PAREF Gestion ont continué de démontrer des performances solides, avec des hausses constantes de leurs rendements (taux de distribution entre 5% et 6%), en ligne avec les prévisions et le maintien, à nouveau, des prix de souscription.

Le patrimoine géré par PAREF Gestion pour compte de tiers s'élève à plus de 2,6 milliards d'euros au 31 décembre 2024, +27% par rapport au 31 décembre 2023.

Type	Fonds	Stratégie	Actifs sous gestion (M€) 31 déc 2024	Actifs sous gestion (M€) 31 déc 2023	Évolution en %
SCPI	PAREF Prima <sup>3</sup>	Commerces	984	1 006	-2%
	Novapierre Résidentiel <sup>3</sup>	Résidentiel	334	351	-5%
	PAREF Hexa <sup>3</sup>	Diversifié France	268	274	-2%
	Novapierre 1 <sup>3</sup>	Commerces	218	226	-4%
	PAREF Evo <sup>3</sup>	Diversifié Europe	42	43	-3%
<b>Sous-total SCPI</b>			<b>1 845</b>	<b>1 900</b>	<b>-3%</b>
OPPCI	Vivapierre	Résidences hôtelières	80	84	-5%
<b>Sous-total OPPCI</b>			<b>80</b>	<b>84</b>	<b>-5%</b>
Autres FIA			624	25	25x
<b>Total</b>			<b>2 549</b>	<b>2 009</b>	<b>27%</b>

### Gestion sous mandat : poursuite et développement de la stratégie à travers de nouveaux mandats majeurs

Depuis 2021, PAREF Investment Management gère un projet de redéveloppement de bureau sur l'actif NAU! situé à Francfort en Allemagne et un immeuble de bureau ONE FORTY à Budapest en Hongrie pour le compte d'investisseurs institutionnels.

La stratégie ONE-STOP-SHOP du groupe s'illustre sur l'exercice par la signature d'un mandat de gestion avec Parkway Life REIT, l'une des plus importantes sociétés de placement immobilier dans le secteur de la santé, présente en Asie. PAREF a ainsi accompagné Parkway Life REIT dans son développement en Europe avec une première acquisition en France d'un portefeuille de 11 maisons de retraite, valorisé à 111,2 M€. Ce mandat de gestion pour une durée de 5 ans renforce la position de PAREF sur le marché et démontre l'engagement des équipes à offrir un accompagnement sur le long terme des investisseurs institutionnels.

PAREF met ainsi au service des investisseurs son expertise sur toute la chaîne de valeur de l'immobilier : investissement, gestion d'actifs, gestion locative ainsi que les projets de restructuration et de développement.

Le Groupe a annoncé le lancement de SOLIA PAREF, sa filiale dédiée au Property Management pour compte de tiers. Résolument orientée vers la satisfaction de ses clients, cette entité propose un service de gestion immobilière haut de gamme, répondant aux plus hauts critères d'excellence. L'équipe gère 950 baux à travers 350 actifs, sur toutes les typologies : commerces, bureaux et activités, résidentiel, maisons de retraites, hôtellerie et villages vacances.

Dans le cadre de son développement, un mandat de gestion a été signé avec Hémisphère, société d'investissement et de gestion de premier plan, pour un actif immobilier composé de bureaux et d'un commerce en pied d'immeuble, situé en plein centre de Paris

### Des commissions de gestion en hausse de 17%, en dépit des commissions de souscription en retrait

Les commissions de gestion s'élèvent à 18,1 M€, en progression de 17% par rapport à 2023. Cette augmentation s'explique notamment par les honoraires d'investissement liés au mandat conclu avec Parkway Life REIT, qui s'étendra sur les 5 prochains exercices, ainsi que par les commissions liées à la gestion du fonds Fondo Broggi.

Les commissions de souscription brutes s'élèvent à 3,4 M€, en recul de 64% par rapport à l'exercice 2023, mécaniquement impactées par le ralentissement sensible de la collecte.

Commissions (en milliers d'euros)	2024	2023	Evolution en %
Revenus des commissions			
- de gestion courante	18 108	15 536	17%
- de gestion exceptionnelle	3 420	9 412	-64%
<b>Commissions totales</b>	<b>21 528</b>	<b>24 948</b>	<b>-14%</b>

3 SCPI à capital variable



## Patrimoine sous gestion du Groupe

Les actifs sous gestion du Groupe s'élèvent à 3,1 milliards d'euros au 31 décembre 2024, en augmentation de 4% par rapport au 31 décembre 2023.

En millions d'euros	31/12/2024	31/12/2023	Evolution en %
<b>1. Gestion pour compte propre</b>			
Actifs détenus en propre par PAREF	173	169	2%
Participations détenues par PAREF <sup>4</sup>	13	13	3%
<b>Total patrimoine PAREF</b>	<b>186</b>	<b>182</b>	<b>2%</b>
<b>2. Gestion pour compte de tiers</b>			
SCPI PAREF Prima	984	1 006	-2%
SCPI Novapierre Résidentiel	334	351	-5%
SCPI PAREF Hexa	268	274	-2%
SCPI Novapierre 1	218	226	-4%
SCPI PAREF Evo	42	43	-3%
Foncière Selection Région	24	25	-5%
OPPCI Vivapierre	80	84	-5%
<b>Actifs gérés en format de fonds</b>	<b>1 949</b>	<b>2 009</b>	<b>-3%</b>
NAU!	140	140	0%
One Forty	22	22	0%
Fondo Broggi / Medelan	601	623	-4%
42 Rue Paradis	97	-	n.a.
Aubrac	111	-	n.a.
<b>Actifs gérés en format de mandat</b>	<b>971</b>	<b>785</b>	<b>24%</b>
<b>Total patrimoine géré pour compte de tiers</b>	<b>2 920</b>	<b>2 794</b>	<b>5%</b>
Retraitements <sup>5</sup>	-13	-13	3%
<b>Total patrimoine géré pour compte de tiers</b>	<b>3 092</b>	<b>2 963</b>	<b>4%</b>

<sup>4</sup> Incluant principalement les participations dans les sociétés mises en équivalence dont principalement 27,24% de l'OPPCI Vivapierre

<sup>5</sup> La participation dans l'OPPCI Vivapierre

## 1.3 TENDANCES DE MARCHÉ

### Conjoncture économique

En 2024, l'économie française a connu une croissance modérée, avec une progression du produit intérieur brut (PIB) de 1,1% sur l'ensemble de l'année. Cette évolution repose en grande partie sur une consommation des ménages qui est restée relativement solide. L'augmentation des salaires a contribué à cette dynamique, entraînant une hausse des dépenses de 0,4% au premier trimestre et de 0,2% au deuxième trimestre de l'année.

L'inflation a suivi une tendance baissière tout au long de l'année. Après avoir atteint 3,0% en glissement annuel au premier trimestre, elle a progressivement reculé pour s'établir à 2,1% au quatrième trimestre. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des prix de l'énergie et des produits alimentaires, allégeant ainsi la pression sur les consommateurs et les entreprises.

Les taux d'intérêt, qui étaient encore relativement élevés en début d'année, ont amorcé une baisse progressive à la suite des ajustements de la politique monétaire de la Banque

centrale européenne (BCE) en juin. Cette détente a permis un redémarrage du marché du crédit immobilier. Dans ce contexte, le taux moyen des nouveaux crédits immobiliers est passé de 4,17% en janvier à 3,64% en juillet, une tendance qui devrait se poursuivre en 2025.

Sur le marché du travail, le taux de chômage est resté relativement stable, oscillant autour de 7,5%. Certains secteurs, notamment l'industrie manufacturière, ont continué à rencontrer des difficultés de recrutement, en raison d'une pénurie de main-d'œuvre qualifiée.

En conclusion, l'économie française en 2024 a progressé à un rythme modéré, soutenue par la consommation des ménages, mais freinée par des contraintes budgétaires et des difficultés structurelles. Les perspectives pour 2025 restent incertaines et dépendront largement de l'évolution du contexte international et des politiques mises en place pour favoriser l'investissement et la création d'emplois.

### Marché de l'investissement Immobilier

Le marché de l'investissement en immobilier d'entreprise en France est resté relativement stable en 2024, atteignant 12,1 milliards d'euros, ce qui représente une légère diminution de 2% par rapport à l'année précédente. La répartition sectorielle a connu plusieurs évolutions majeures :

- Secteur industriel et logistique : 41% des investissements, témoignant d'un intérêt croissant pour ce type d'actifs.
- Bureaux : 39% des investissements, poursuivant une tendance baissière amorcée en 2021.
- Commerces : 20% des investissements, avec un regain d'intérêt malgré un recul des volumes de 19% sur un an.

L'Île-de-France a connu une diminution des investissements de 23%, pour un total de 5,4 milliards d'euros, principalement en raison du recul du segment des bureaux (62% des investissements). En revanche, les régions ont attiré 55% des capitaux, notamment grâce à la dynamique des actifs industriels et logistiques.

#### Marché des bureaux

Le marché des bureaux a poursuivi son ralentissement en 2024, avec un volume d'investissements de 4,7 milliards d'euros, prolongeant la tendance baissière observée depuis 2021. Cette contraction s'explique notamment par la diminution de la part des bureaux dans l'immobilier d'investissement (seulement 39%), ainsi que par une baisse des prix. Malgré cette situation, plusieurs transactions d'envergure ont marqué l'année, notamment l'acquisition du 121 boulevard Haussmann par CDC Investissement Immobilier auprès de Lazard Group et l'achat de l'immeuble « Les Ateliers Gaîté » par Swiss Life AM et Norges Bank IM auprès d'Unibail-Rodamco-Westfield.

#### Marché des commerces

Le secteur du commerce a montré des signes de reprise en 2024, avec un regain d'intérêt des investisseurs et un couple rendement-risque plus attractif. Malgré une diminution des volumes (2,4 milliards d'euros, soit une baisse de 19% sur un an), la demande est restée soutenue. Ce mouvement est notamment porté par une stratégie de diversification des investisseurs, qui cherchent à limiter leur exposition aux bureaux. Parmi les transactions notables de l'année figurent l'acquisition des boutiques de l'« Hôtel Mandarin Oriental » par Blackstone et celle du centre commercial « O'Parinor », acheté par Sofidy et Klépierre auprès de Hammerson.

#### Marché industriel et logistique

Le marché des actifs industriels et logistiques a poursuivi sa croissance en 2024, avec un volume d'investissements atteignant 5 milliards d'euros, soit une progression de 68% sur un an. Cette évolution est le fruit d'une augmentation des transactions et d'une certaine stabilité des prix. La France s'impose ainsi comme l'un des marchés les plus dynamiques d'Europe dans ce domaine. Parmi les acquisitions marquantes de l'année figurent l'achat du portefeuille « Montclair » par Ares Management Corporation auprès de Blackstone, ainsi que celui de deux entrepôts par WDP France auprès d'Altarea.

## La demande placée

Le marché des bureaux a continué d'illustrer les ajustements post-pandémie, avec une concentration de la demande sur les secteurs les mieux situés et offrant de bonnes connexions en transports. Toutefois, l'activité reste inférieure aux niveaux d'avant-crise, en raison de l'essor du télétravail et des stratégies de rationalisation des entreprises, qui cherchent à optimiser leurs surfaces occupées.

Dans le secteur résidentiel locatif, l'offre s'est encore raréfiée, en particulier dans les métropoles et les zones tendues. Cette diminution s'explique par un recul de l'investissement locatif, les acheteurs étant freinés par des taux d'intérêt encore élevés et un environnement réglementaire plus contraignant.

En 2024, la demande placée en bureaux en Île-de-France a atteint environ 1 750 400 m<sup>2</sup>, soit un repli de 11% par rapport à l'année précédente et de 21% par rapport à la moyenne des dix dernières années. Le dernier trimestre a totalisé 459 700 m<sup>2</sup>, affichant une baisse de 16% par rapport à la même période en 2023 et un recul de 32% par rapport à la moyenne décennale.

Le segment des grandes surfaces (plus de 5 000 m<sup>2</sup>) a connu un déclin de 14% sur un an, totalisant 539 200 m<sup>2</sup>, contre 628 900 m<sup>2</sup> en 2023. Cela s'explique notamment par un plus faible nombre de transactions impliquant des surfaces supérieures à 20 000 m<sup>2</sup>. Par ailleurs, les surfaces petites et moyennes (moins de 5 000 m<sup>2</sup>) ont également accusé un repli de près de 9%, avec plus de 1,2 million de mètres carrés placés sur l'ensemble de l'année.

Sur le plan géographique, La Défense a enregistré une dynamique positive avec 211 200 m<sup>2</sup> placés, soit une hausse de 60% sur un an, portée notamment par une forte activité du segment Mid-Markets (+57%) et la conclusion de huit transactions de grandes surfaces. À l'inverse, le Quartier Central des Affaires (QCA) a subi une contraction de 21% de son activité, pénalisée par des niveaux de loyers élevés et une offre limitée.

Dans le même temps, l'offre immédiate de bureaux en Île-de-France a atteint 5 642 000 m<sup>2</sup> au quatrième trimestre 2024, en augmentation de 8% par rapport au trimestre précédent et de 22% sur un an. Le taux de vacance a ainsi grimpé à 10,2%, une hausse alimentée par la libération d'espaces par certaines entreprises réduisant leur empreinte immobilière, combinée à l'achèvement de plusieurs projets de développement.

## Marché en Île-de-France

Le marché des bureaux en Île-de-France a continué de se segmenter en fonction de la localisation et de la qualité des actifs. Paris intra-muros a concentré la majorité des investissements, avec un volume de 2,7 milliards d'euros, représentant 80% des engagements sur la région. Le Quartier Central des Affaires (QCA) a bénéficié d'un léger resserrement des taux en fin d'année, traduisant une demande toujours forte pour les emplacements prime.

À l'inverse, les marchés périphériques ont enregistré des taux de vacance plus élevés, illustrant une demande encore insuffisante pour absorber l'offre immédiate. Dans ces secteurs, les mesures d'accompagnement (franchises de loyers, aménagements à la charge du bailleur, etc.) sont restées élevées afin de stimuler l'attractivité des biens disponibles.

### Investissements

L'Île-de-France a concentré plus de 70% des volumes investis en immobilier d'entreprise à l'échelle nationale, atteignant un total de 3,3 milliards d'euros. Ce chiffre traduit une baisse de 28% par rapport à 2023 et un recul de 78% par rapport à la moyenne des dix dernières années, marquant ainsi la plus faible activité en plus de vingt ans.

Les zones périphériques ont connu un fort repli :

- Croissant Ouest : 396 millions d'euros investis, soit une chute de 63%, sans transactions majeures supérieures à 100 millions d'euros.
- La Défense : Aucun investissement significatif enregistré sur le second semestre.
- Première Couronne : 150 millions d'euros investis, marquant une diminution de 36% par rapport à 2023.
- Deuxième Couronne : Seulement 114 millions d'euros engagés, en recul de 79% sur un an.

### Demande placée

Sur l'ensemble de l'année, la demande placée en Île-de-France a totalisé moins de 1,8 million de m<sup>2</sup>, soit une baisse de 11% par rapport à l'année précédente et une diminution de 21% par rapport à la moyenne décennale.

- La Défense : Reprise notable avec 211 000 m<sup>2</sup> de bureaux placés, soutenue par huit transactions sur des grandes surfaces de plus de 5 000 m<sup>2</sup>.
- Première Couronne : 289 000 m<sup>2</sup> commercialisés, soit une hausse de 8% sur un an, avec une nette domination du marché par la Première Couronne Nord (55% des transactions sur ce secteur).

En 2024, le marché immobilier de bureaux en Île-de-France a continué de se structurer autour d'une forte différenciation entre les secteurs prime et les zones plus périphériques. La vacance a progressé dans certaines localisations, tandis que la demande reste focalisée sur des actifs offrant un bon positionnement et répondant aux critères environnementaux et technologiques des utilisateurs. L'incertitude économique, couplée aux mutations des modes de travail, laisse entrevoir une reprise graduelle à partir du second semestre 2025.

(Sources : CBRE, JLL, Knight Frank, Reuters, Crédit Agricole, Banque de France, BCE, Le Monde, Ministère de l'Economie, BNP Paribas)



## 1.4 RÉSULTATS 2024

Compte de résultat consolidé détaillé (en milliers d'euros)	2024	2023	Evolution en %
Revenus locatifs bruts	8 455	9 012	-6%
- Charges locatives refacturées	2 989	3 614	-17%
- Charges locatives, taxes et assurances	-3 625	-3 809	-5%
Charges locatives et taxes non récupérées	-636	-195	226%
Autres revenus	1	1	-50%
<b>Revenus locatifs nets</b>	<b>7 819</b>	<b>8 818</b>	<b>-11%</b>
Chiffres d'affaires sur commissions	21 528	24 948	-14%
- de gestion	18 108	15 536	17%
- de souscription	3 420	9 412	-64%
<b>Revenus des commissions</b>	<b>21 528</b>	<b>24 948</b>	<b>-14%</b>
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>29 347</b>	<b>33 766</b>	<b>-13%</b>
Rémunérations d'intermédiaires	-6 240	-10 095	-38%
- dont honoraires de partenaires	-4 178	-4 277	-2%
- dont rétro-commissions de souscription	-2 061	-5 816	-65%
Charges générales d'exploitation	-17 091	-19 025	-10%
Amortissements et dépréciations	-1 610	-1 346	20%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 407</b>	<b>3 300</b>	<b>34%</b>
Résultat de cession des immeubles de placement	11	0	n.a.
Variation de juste valeur des immeubles de placement	-5 380	-18 612	-71%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-962</b>	<b>-15 312</b>	<b>-94%</b>
Produits financiers	934	2 173	-57%
Charges financières	-4 498	-3 833	17%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-3 563</b>	<b>-1 660</b>	<b>115%</b>
Autres charges et produits financiers	234	-102	n.a.
Ajustement de valeur des instruments financiers	-279	-77	262%
Quote-part des sociétés mises en équivalence <sup>6</sup>	-568	847	n.a.
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>-5 139</b>	<b>-16 304</b>	<b>-68%</b>
Charges d'impôts	-247	-124	99%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-5 386</b>	<b>-16 428</b>	<b>-67%</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>	<b>-5</b>	<b>-16 428</b>	<b>-67%</b>
Nombre moyen d'actions (non dilué)	1 508 510	1 508 609	
<b>Résultat net consolidé par action (part du Groupe)</b>	<b>-3,57</b>	<b>-10,89</b>	<b>-67%</b>
Nombre moyen d'actions (dilué)	1 508 510	1 508 609	
<b>Résultat net consolidé par action (part du Groupe dilué)</b>	<b>-3,57</b>	<b>-10,89</b>	<b>-67%</b>

Le résultat opérationnel courant est de 4,4 M€ sur l'exercice, en croissance de 34% par rapport à 2023. Ceci s'explique notamment par :

- des revenus locatifs nets à 7,8 M€, en recul de 11% en raison de la vacance, courant 2024, sur 2 actifs ;
- des revenus des commissions à 21,5 M€, en baisse de 14% par rapport à 2023. Cette évolution est principalement liée au recul de la collecte brute en 2024 sur le marché des SCPI ; et est partiellement compensée par la hausse des commissions de gestion grâce aux nouveaux mandats signés en 2024 ;
- des rémunérations d'intermédiaires à 6,2 M€, en baisse de 38%, corrélées au volume de la collecte ;
- des charges générales d'exploitation à 17,1 M€, en baisse de 10% par rapport à l'exercice précédent, grâce à une optimisation des coûts et à certaines économies à effet exceptionnel.

Au-delà des éléments ci-dessus, les points suivants ont également contribué au résultat net :

- la variation de la juste valeur des immeubles qui s'établit à -5,4 M€ au 31 décembre 2024, principalement en raison de la hausse des taux de capitalisation du marché générant un impact négatif sur la valorisation des immeubles ;
- le coût de l'endettement financier qui s'élève à 3,6 M€, contre 1,7 M€ en 2023, s'explique notamment par le refinancement réalisé fin 2023 ;
- le résultat de la quote-part des sociétés mises en équivalence de -0,6 M€ contre 0,9 M€ en 2023, lié à l'évolution négative de la valeur des actifs détenus par l'OPPCI.

<sup>6</sup> Incluant les participations dans l'OPPCI Vivapierre, la société mise en équivalence, de 27,24%.

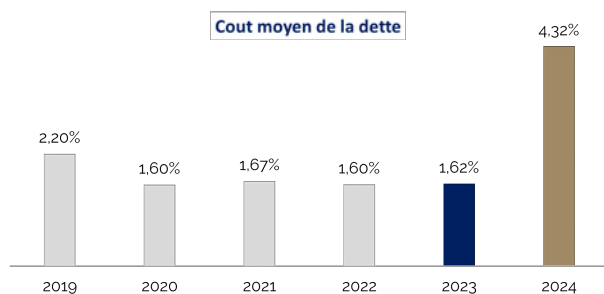
## 1.5 RESSOURCES FINANCIÈRES

Le Groupe PAREF fait état d'une gestion rigoureuse de ses besoins et engagements à court terme.

Le montant nominal de la dette financière brute tirée ressort à 77 M€, contre 70 M€ au 31 décembre 2023. Près de 75% de la dette est couverte par des instruments dérivés de couverture.

Le taux moyen de la dette tirée s'élève à 4,32% au 31 décembre 2024, contre 1,62% au 31 décembre 2023.

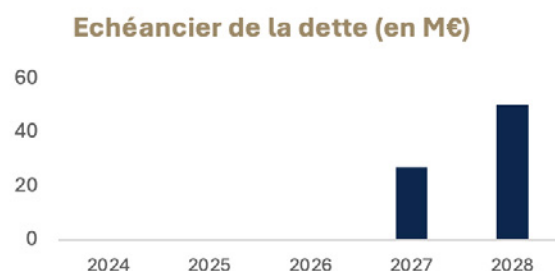
L'évolution du coût de la dette depuis 2019 est présentée ci-dessous :



La maturité moyenne résiduelle de la dette s'établit à 3,5 ans au 31 décembre 2024, contre 4,5 ans fin 2023.

Les ratios financiers du Groupe PAREF demeurent solides :

	31/12/2024	Covenant
LTV <sup>7</sup>	31%	<50%
ICR <sup>8</sup>	1,87x	>1,75x
DSF <sup>9</sup>	23%	<25%
Valeur de patrimoine consolidée <sup>10</sup>	223 M€	>150 M€



Le Groupe PAREF dispose de 23 M€ de liquidités au 31 décembre 2024 : une trésorerie de 10 M€, et une ligne de crédit disponible de 13 M€.

<sup>7</sup> LTV (Loan to Value) : dette nette consolidée tirée divisée par la valeur du patrimoine consolidé hors droits

<sup>8</sup> ICR (Interest Coverage Ratio) : le résultat opérationnel courant divisé par les frais financiers consolidés hors frais de remboursement anticipés

<sup>9</sup> DSF : dette financière sécurisée divisée par la valeur consolidée du patrimoine (incluant la valeur des titres de PAREF Gestion)

<sup>10</sup> Incluant la valeur des titres de PAREF Gestion au 31 décembre 2024

## 1.6 ACTIF NET RÉÉVALUÉ EPRA (ANR EPRA)

La **Valeur Nette de Reconstitution EPRA** (Net Reinstatement Value/NRV) s'élève à **108,3 € par action**, en recul de 5 % par rapport au 31 décembre 2023 (113,4€ par action au 31 décembre 2023).

L'évolution s'explique par la variation de juste valeur des immeubles de placement à périmètre constant de -4,9€ par action, la distribution de dividendes en 2024 de -1,5€ par action et une baisse sur la réévaluation des autres actifs non courants, soit -0,8€ par action, partiellement compensée par le résultat net récurrent pour +1,1€ par action et la variation de juste valeur des instruments financiers pour +1,1€ par action.

Conformément aux recommandations de l'EPRA (« Best Practices Recommendations »), les indicateurs d'ANR EPRA sont déterminés notamment à partir des capitaux propres consolidés en normes IFRS, de la valeur de marché de la dette et des instruments financiers.

EPRA NRV (Valeur nette de reconstitution) - en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023	Evolution en %
Capitaux propres IFRS - Part du groupe	111 708	121 200	-8%
Inclut / Exclut			
Instrument hybride	-	-	-
<b>ANR dilué</b>	<b>111 708</b>	<b>121 200</b>	<b>-8%</b>
Inclut			
Réévaluation des immeubles de placement	-	-	-
Réévaluation des immeubles en restructuration	-	-	-
Réévaluation des autres actifs non courants (valeur du fonds de commerce de PAREF Gestion <sup>11</sup> )	36 203	37 873	-4%
Réévaluation des contrats de crédit-bail	-	-	-
Réévaluation des stocks	-	-	-
<b>ANR dilué à la juste valeur</b>	<b>147 911</b>	<b>159 073</b>	<b>-7%</b>
Exclut			
Impôts différés liés à la plus-value latente des immeubles de placement	-	-	-
Juste valeur des instruments financiers	1 312	-378	n.a.
Ecart d'acquisition résultant des impôts différés	-	-	-
Ecart d'acquisition inscrit au bilan	-	-	-
Actifs incorporels	-	-	-
Inclut			
Juste valeur des dettes	-	-	-
Réévaluation des actifs incorporels	-	-	-
Droits de mutation	14 079	12 394	14%
<b>ANR</b>	<b>163 301</b>	<b>171 089</b>	<b>-5%</b>
Nombre d'actions totalement dilué	1 508 425	1 508 609	
<b>ANR par action (en euros)</b>	<b>108,3</b>	<b>113,4</b>	<b>-5%</b>

11 La valorisation du fonds de commerce de PAREF Gestion a été réalisée par un expert externe qualifié en matière d'évaluation au 31 décembre 2024.



## 1.7 STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

S'appuyant sur son savoir-faire depuis plus de 30 ans, PAREF maintient sa stratégie et son développement sur l'ensemble de ses activités complémentaires : investissement, développement, fund management, asset management et property management.

PAREF poursuivra ses objectifs de performance durable et de satisfaction clients à travers 3 axes :

- Maximiser la performance financière via une gestion dynamique et stratégique pour sécuriser et valoriser les actifs sous gestion dans un marché en constante évolution.

- Développer un immobilier durable et résilient notamment au travers d'un plan d'investissement pour accélérer la transformation des actifs, en intégrant des solutions digitales pour optimiser la gestion de la performance ESG de son portefeuille.

- Placer les clients au centre de son approche par une compréhension et une anticipation de leurs besoins pour garantir une offre sur-mesure et développer une relation de confiance.

En combinant une maîtrise des enjeux locaux avec une vision internationale, PAREF s'appuie sur des fondations solides pour poursuivre sa croissance en termes d'actifs sous gestion, d'empreinte géographique, et de partenariats stratégiques.

## 1.8 ÉVÉNEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024

Néant

## 1.9 REPORTING EPRA AU 31 DÉCEMBRE 2024

PAREF applique les recommandations de l'EPRA relatives aux indicateurs indiqués ci-après. L'EPRA est l'organisme représentant les sociétés immobilières cotées en Europe dont PAREF est membre. Les recommandations de l'EPRA portent notamment sur des indicateurs de performance visant à favoriser la transparence et la comparabilité des états financiers des sociétés immobilières cotées en Europe.

Les indicateurs publiés sont définis par les Best Practices Recommendations de l'EPRA.

	31/12/2024	31/12/2023
ANR EPRA - Valeur de reconstitution (NRV) (en millions d'euros)	163,3	171,1
ANR EPRA - Valeur de reconstitution (NTA) (en millions d'euros)	162,7	170,4
ANR EPRA - Valeur de reconstitution (NDV) (en millions d'euros)	148,1	159,5
Résultat net récurrent EPRA (en millions d'euros)	2,0	2,2
Résultat net récurrent EPRA par action (en euros)	1,3	1,4
Rendement Initial Net EPRA	4,98%	6,15%
Rendement Initial Net Topped-Up EPRA	5,45%	7,86%
LTV EPRA (Loan to Value) - hors droits	36,1%	32,5%
LTV EPRA (Loan to Value) - droits inclus	34,0%	30,8%
Taux de vacance EPRA	25,46%	0,87%
Ratio de coûts EPRA (y compris coûts de vacance)	26,1%	28,5%
Ratio de coûts EPRA (hors coûts de vacance)	19,4%	26,6%
Investissement immobiliers réalisés (en milliers d'euros)	10 206	6 553

### 1.9.1 EPRA NTA (Valeur nette de continuation) au 31 décembre 2024

EPRA NTA (Valeur nette de continuation) - en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023	Evolution en %
Capitaux propres IFRS - Part du groupe	111 708	121 200	-8%
Inclut / Exclut			
Instrument hybride	-	-	-
<b>ANR dilué</b>	<b>111 708</b>	<b>121 200</b>	<b>-8%</b>
Inclut			
Réévaluation des immeubles de placement	-	-	-
Réévaluation des immeubles en restructuration	-	-	-
Réévaluation des autres actifs non courants (valeur du fonds de commerce de PAREF GESTION <sup>12</sup> )	36 203	37 873	-4%
Réévaluation des contrats de crédit-bail	-	-	-
Réévaluation des stocks	-	-	-
<b>ANR dilué à la juste valeur</b>	<b>147 911</b>	<b>159 073</b>	<b>-7%</b>
Exclut			
Impôts différés liés à la plus-value latente des immeubles de placement	-	-	-
Juste valeur des instruments financiers	1 312	-378	n.a.
Ecart d'acquisition résultant des impôts différés	-	-	-
Ecart d'acquisition inscrit au bilan	-	-	-
Actifs incorporels	-618	-652	-5%
Inclut			
Juste valeur des dettes	-	-	-
Réévaluation des actifs incorporels	-	-	-
Droits de mutation	14 079	12 393	14%
<b>ANR</b>	<b>162 683</b>	<b>170 437</b>	<b>-5%</b>
Nombre d'actions totalement dilué	1 508 425	1 508 609	
<b>ANR par action (en euros)</b>	<b>107,8</b>	<b>113,0</b>	<b>-5%</b>

12 La valorisation du fonds de commerce de PAREF Gestion a été réalisée par un expert externe qualifié en matière d'évaluation au 31 décembre 2024

## 1.9.2 EPRA NDV (Valeur nette de liquidation) au 31 décembre 2024

EPRA NDV (Valeur nette de liquidation) - en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2023	Evolution en %
Capitaux propres IFRS - Part du groupe	111 708	121 200	-8%
<i>Inclut / Exclut</i>			
Instrument hybride	-	-	-
<b>ANR dilué</b>	<b>111 708</b>	<b>121 200</b>	<b>-8%</b>
<i>Inclut</i>			
Réévaluation des immeubles de placement	-	-	-
Réévaluation des immeubles en restructuration	-	-	-
Réévaluation des autres actifs non courants (valeur du fonds de commerce de PAREF GESTION <sup>13</sup> )	36 203	37 873	-4%
Réévaluation des contrats de crédit-bail	-	-	-
Réévaluation des stocks	-	-	-
<b>ANR dilué à la juste valeur</b>	<b>147 911</b>	<b>159 073</b>	<b>-7%</b>
<i>Exclut</i>			
Impôts différés liés à la plus-value latente des immeubles de placement	-	-	-
Juste valeur des instruments financiers	-	-	-
Ecart d'acquisition résultant des impôts différés	-	-	-
Ecart d'acquisition inscrit au bilan	-	-	-
Actifs incorporels	-	-	-
<i>Inclut</i>			
Juste valeur des dettes	195	409	52%
Réévaluation des actifs incorporels	-	-	-
Droits de mutation	-	-	-
<b>ANR</b>	<b>148 105</b>	<b>159 483</b>	<b>-7%</b>
Nombre d'actions totalement dilué	1 508 425	1 508 609	
<b>ANR par action (en euros)</b>	<b>98,2</b>	<b>105,7</b>	<b>-7%</b>

Le Groupe se finance par une ligne d'emprunt bancaire à taux variable. Conformément aux principes d'EPRA, le calcul de l'EPRA NDV a été ajusté pour tenir compte de la juste valeur de la dette à taux fixe. L'impact était de +195k€ au 31 décembre 2024.

## 1.9.3 Résultat Net Récurrent EPRA

En milliers d'euros	2024	2023	Evolution en %
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>	<b>-5 386</b>	<b>-16 428</b>	<b>-67%</b>
Ajustements			
(i) Variation de JV des imm. de placements et autres actifs	-5 380	18 612	-71%
(ii) Gains/pertes sur cessions d'actifs ou de sociétés et autres cessions	11	-	n.a.
(iii) Gains ou pertes sur cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	
(iv) Impôts sur les plus ou moins-values de cessions	-	-	
(v) Dépréciation d'écart d'acquisition/Ecart d'acq. négatif	-	-	
(vi) Variation de juste valeur des instruments financiers et frais d'annulation des dérivés	279	77	263%
(vii) Coûts d'acquisition sur acquisitions de sociétés et autres intérêts	-	-	
(viii) Impôts différés résultant des ajustements	-	-	
(ix) Ajustement (i) à (viii) sur sociétés détenues en partenariat	1 720	-99	n.a.
(x) Participations ne donnant pas le contrôle sur les ajustements	-	-	
<b>Résultat net récurrent EPRA</b>	<b>1 982</b>	<b>2 162</b>	<b>-8%</b>
Nombre moyen d'actions	1 508 510	1 508 609	
<b>Résultat net récurrent EPRA / action</b>	<b>1,31 €</b>	<b>1,43 €</b>	<b>-8%</b>

13 La valorisation du fonds de commerce de PAREF Gestion a été réalisée par un expert externe qualifié en matière d'évaluation au 31 décembre 2024.



## 1.9.4 Taux de rendement EPRA

En %	31/12/2024	31/12/2023	Evolution en pts
Taux de capitalisation net	5,36%	6,54%	-1,18pts
Effet des droits et frais estimés	-0,36%	-0,39%	+0,03pts
Effet des variations de périmètre	0,02%	0,00%	+0,02pts
<b>Rendement Initial Net EPRA<sup>14</sup></b>	<b>4,98%</b>	<b>6,15%</b>	<b>-1,17pts</b>
Effet des aménagements de loyers	0,47%	1,71%	-1,24pts
<b>Rendement Initial Net Topped-Up EPRA<sup>15</sup></b>	<b>5,45%</b>	<b>7,86%</b>	<b>-2,41pts</b>

## 1.9.5 LTV (Loan to Value) EPRA

En milliers d'euros	Groupe	Intégration proportionnelle			Total
		Quote-part des JVs	Quote-part des sociétés en mise en équivalence	Intérêts minoritaires	
<i>Inclut :</i>					
Emprunts bancaires <sup>16</sup>	77 000	n.a.	9 695	n.a.	86 695
Billets de trésorerie	-	n.a.	-	n.a.	-
Hybrides (y compris obligations convertibles, actions de préférence, dettes, options, obligations perpétuelles)	-	n.a.	-	n.a.	-
Emprunts obligataires	-	n.a.	-	n.a.	-
Instruments dérivés de change (futures, swaps, options et forwards)	-	n.a.	-	n.a.	-
Besoin en fonds de roulement net <sup>17</sup>	7 853	n.a.	206	n.a.	8 059
Immeubles occupés par le propriétaire (dette)	-	n.a.	-	n.a.	-
Comptes courants (caractéristique capitaux propres)	-	n.a.	-	n.a.	-
<i>Exclut :</i>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 123	n.a.	122	n.a.	10 245
<b>Dettes nettes (A)</b>	<b>74 730</b>	<b>n.a.</b>	<b>9 778</b>	<b>n.a.</b>	<b>84 508</b>
<i>Inclut :</i>					
Immeubles occupés par le propriétaire	-	n.a.	-	n.a.	-
Immeubles de placement à la juste valeur <sup>18</sup>	168 810	n.a.	21 683	n.a.	190 493
Immeubles destinés à la vente <sup>19</sup>	3 900	n.a.	-	n.a.	3 900
Immeubles en cours de développement <sup>20</sup>	-	n.a.	-	n.a.	-
Immobilisations incorporelles <sup>20</sup>	38 341	n.a.	-	n.a.	38 341
Créances nettes	-	n.a.	-	n.a.	-
Immobilisations financières	1 435	n.a.	-	n.a.	1 435
<b>Valeur totale des actifs (B)</b>	<b>212 486</b>	<b>n.a.</b>	<b>21 683</b>	<b>n.a.</b>	<b>234 169</b>
<i>Optionnel:</i>					
Droits de mutation immobiliers	12 743	n.a.	1 496	n.a.	14 239
<b>Valeur totale des actifs (droits inclus) (C)</b>	<b>12 743</b>	<b>n.a.</b>	<b>1 496</b>	<b>n.a.</b>	<b>14 239</b>
<b>LTV Hors droits (A/B)</b>	<b>35,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>45,1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>36,1%</b>
<b>LTV Droits inclus (A/C)</b>	<b>33,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>42,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>34,0%</b>

14 Le taux de rendement initial net EPRA est défini comme le loyer contractuel annualisé, net des charges, après déduction des aménagements de loyers, divisé par la valeur du patrimoine droits inclus

15 Le taux de rendement initial net « topped-up » EPRA est défini comme le loyer contractuel annualisé, net des charges, excluant les aménagements de loyers, divisé par la valeur du patrimoine droits inclus

16 Cf. détail de dettes financières dans la Note 3.5.22 en annexe de comptes consolidés

17 Ce poste correspond aux dettes courantes (intérêts courus, dépôts de garantie, fournisseurs, dettes fiscales et sociales, autres dettes) nettes des créances courantes (clients, autres créances et charges constatées d'avance)

18 Cf. détail de Immeubles de placement dans la Note 3.5.10 en annexe de comptes consolidés

19 Cf. détail de Actifs non courants détenus en vue de la vente dans la Note 3.5.19 en annexe de comptes consolidés

20 Comprend la valorisation du fonds de commerce de PAREF Gestion, réalisée par un expert externe qualifié en matière d'évaluation au 31 décembre 2024

## 1.9.6 Taux de vacance EPRA<sup>21</sup>

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023	Evolution en pts
Revenus locatifs estimés sur l'espace vacant	3 245	95	
Revenus locatifs estimés sur l'ensemble de portefeuille	12 746	10 925	
<b>Taux de vacance EPRA</b>	<b>25,46%</b>	<b>0,87%</b>	<b>24,59 pts</b>

## 1.9.7 Ratios de coûts EPRA<sup>22</sup>

En milliers d'euros	2024	2023	Evolution en %
<i>Inclut :</i>			
(i) Frais généraux	-1 912	-2 522	-24%
(ii) Charges sur immeubles	-	-	-
(iii) Charges locatives nettes des honoraires	-3 625	-3 809	-5%
(iv) Honoraires de gestion nets des marges réelles/estimées	-	-	-
(v) Autres produits nets des refacturations couvrant les frais généraux	-	-	-
(vi) Quote-part de frais généraux et de charges des sociétés mises en équivalence	-74	-355	-79%
<i>Exclut :</i>			
(vii) Amortissements des immeubles de placement	-	-	-
(viii) Charges du foncier	1 159	1 573	-26%
(ix) Charges locatives refacturées comprises dans les loyers	1 830	2 155	-15%
<b>Coûts (y compris coûts de vacance) (A)</b>	<b>-2 623</b>	<b>-2 958</b>	<b>-11%</b>
(x) Moins : charges de vacance (charges locatives non récupérées)	671	202	232%
<b>Coûts (hors coûts de vacance) (B)</b>	<b>-1 952</b>	<b>-2 756</b>	<b>-29%</b>
(xi) Revenus locatifs moins charges du foncier	10 285	11 167	-8%
(xii) Moins : charges locatives refacturées comprises dans les loyers	-1 830	-2 155	-15%
(xiii) Plus : quote-part de revenus locatifs moins charges du foncier des sociétés mises en équivalence	1 603	1 356	18%
<b>Revenus locatifs (C)</b>	<b>10 058</b>	<b>10 367</b>	<b>-3%</b>
<b>Ratio de coûts ERPA (y compris coûts de vacance) (A/C)</b>	<b>26,1%</b>	<b>28,5%</b>	<b>-24pts</b>
<b>Ratio de coûts ERPA (hors coûts de vacance) (B/C)</b>	<b>19,4%</b>	<b>26,6%</b>	<b>-7pts</b>

## 1.9.8 Investissements immobiliers réalisés

En milliers d'euros	2024	2023
Acquisition	-	-
Développement <sup>23</sup>	6 965	6 456
CAPEX de maintenance <sup>24</sup>	3 241	222
- avec création de surface		
- sans création de surfaces	3 241	222
- avantages commerciaux		
- Autres dépenses		
Intérêts capitalisés		
<b>Total CAPEX</b>	<b>10 206</b>	<b>6 553</b>
Différence entre CAPEX comptabilisés et décaissés	-3 319	1 671
<b>Total CAPEX décaissés</b>	<b>6 888</b>	<b>8 224</b>

<sup>21</sup> Hors participations dans l'OPPCI Vivapierre

<sup>22</sup> Les ratios ci-dessous sont calculés sur le périmètre des actifs détenus en propre par le Groupe PAREF (incluant les mises en équivalence).

<sup>23</sup> Comprend les investissements relatifs au projet restructuration de l'actif Tempo situé à Paris

<sup>24</sup> Comprend essentiellement les investissements concernant les actifs de Croissy Beaubourg, d'Aubergenville et les 6 étages de la Tour Franklin

# 2

## Portefeuille au 31 décembre 2024



<b>2.1</b>	Liste des actifs du Groupe PAREF au 31 décembre 2024
<b>2.2</b>	Rapports condensés de l'expert immobilier

24
25

## 2.1 LISTE DES ACTIFS DU GROUPE PAREF AU 31 DÉCEMBRE 2024

Code Postal	Adresse	Ville	Type	Date d'acquisition	Surface m <sup>2</sup>	Locataire	Pourcentage d'intérêts
40100	5-7, boulevard Saint Pierre	DAX*	D	juil.-07	16 410	Mono-locataire	100%
40990	Allée de Christus	SAINT PAUL LES DAX*	D	juil.-07	15 000	Mono-locataire	100%
75011	8-10, rue Léon Frot	PARIS	B	déc.-16	2 091	Redéveloppement récemment livré	100%
77183	3-5, boulevard de Beaubourg	CROISSY-BEAUBOURG	BA	avr.-07	11 127	Mono-locataire	100%
78410	Zone Industrielle du Clos Reine, Rue du Clos Reine	AUBERGENVILLE	BA	juil.-07	10 674	Mono-locataire	100%
92300	30 rue Victor Hugo	LEVALLOIS-PERRET	B	avr.-14	5 862	Mono-locataire	100%
92800	100-101, Terrasse Boieldieu	PUTEAUX	B	sept.-19	12 362	Multi-locataires	100%
<b>Total actifs immobiliers</b>					<b>73 526</b>		

A: Locaux d'activité

B: Bureaux

BA: Bureaux et locaux d'activité

D: Diversification

\* Les actifs de DAX et SAINT PAUL LES DAX sont considérés comme un seul complexe d'actifs dans la communication financière.

Par ailleurs, PAREF détient des participations dans les véhicules suivants :

- Parts de SCPI en pleine propriété dans PAREF Prima (883 parts), Novapierre (616 parts), Novapierre Résidentiel (158 parts) et PAREF Evo (1 693 parts), pour un total de 1,1 M€ en valeur,
- Parts dans l'OPPCI Vivapierre en pleine propriété (249 999 parts) pour une valeur totale de 12,3 M€,
- Usufruits temporaires de parts de SCPI gérés par le Groupe, représentant une valeur de 0,001 M€.

### Rémunération de l'expert immobilier

PAREF procède à l'estimation de son patrimoine détenu en propre deux fois par an par un expert immobilier de premier plan. L'estimation des actifs détenus par l'OPPCI Vivapierre est réalisée quatre fois par an. Sur l'année 2024 la rémunération de l'expert CBRE Valuation était de 8 820 euros.



## 2.2 RAPPORTS CONDENSÉS DE L'EXPERT IMMOBILIER

### Contexte général de la mission

#### Cadre général

La société PAREF nous a demandé, par contrats d'expertises, de procéder à l'estimation de la valeur vénale des actifs de son patrimoine. Cette demande s'inscrit dans le cadre de l'évaluation semestrielle de son patrimoine.

Nos missions sont réalisées en toute indépendance.

La société d'expertise CBRE Valuation n'a aucun lien capitalistique avec la société PAREF.

La société d'expertise CBRE Valuation confirme que les évaluations ont été réalisées par et sous la responsabilité d'évaluateurs qualifiés.

Les honoraires annuels facturés à la société PAREF sont déterminés avant la campagne d'évaluation. Ils représentent moins de 10% du chiffre d'affaires de la société d'expertise.

La rotation des experts est organisée par la société PAREF.

Nous n'avons pas identifié de conflit d'intérêt sur cette mission.

La mission est en conformité avec la recommandation de l'AMF sur la représentation des éléments d'évaluation et des risques du patrimoine immobilier des sociétés cotées publiées le 8 février 2010.

#### Mission actuelle

Notre mission a porté sur l'évaluation de la valeur vénale de 7 actifs en France. Pour cette mission, la société PAREF nous a demandé de réaliser des expertises initiales ou des actualisations sur pièces lorsque les actifs ont fait l'objet d'une expertise initiale depuis moins de 5 ans.

Notre mission a porté sur l'estimation de la valeur vénale en l'état d'occupation annoncé au 31 décembre 2024.

Les actifs expertisés sont tous situés sur le territoire national. Il s'agit d'actifs de placement détenus en pleine propriété. Les actifs sont à usage mixte (bureaux, commerces, activités, et autres).

Les actifs sont loués à divers preneurs dans le cadre de baux commerciaux pourvus ou non de périodes fermes de 3, 6 ou 9 ans ou de baux dérogatoires.

Il est rappelé ici que lorsque la société est preneur aux termes d'un contrat de crédit-bail, l'Expert effectue exclusivement l'évaluation des biens sous-jacents au contrat et non le contrat de crédit-bail. De la même façon, lorsqu'un bien immobilier est détenu par une société ad hoc, la valeur de ce dernier a été estimée selon l'hypothèse de la vente de l'actif immobilier sous-jacent et non pas celle de la société.

### Conditions de réalisation

#### Éléments d'étude

La présente mission a été conduite sur la base des pièces et renseignements qui nous ont été communiqués, et qui sont supposés sincères et correspondre à l'ensemble des informations et documents en possession ou à la connaissance de la société, susceptibles d'avoir une incidence sur la valeur vénale du portefeuille. Ainsi, nous ne consultons pas les titres de propriété et les actes d'urbanisme.

#### Référentiels

Les diligences d'expertise et les évaluations ont été réalisées en conformité avec :

- Les recommandations du rapport Barthès de Ruyter sur l'évaluation du patrimoine immobilier des sociétés cotées faisant appel public à l'épargne, publié en février 2000,
- La Charte de l'Expertise en Évaluation Immobilière,
- Principes posés par le code de déontologie des SIIC.

#### Définitions

##### Valeur vénale

"La valeur vénale est la somme d'argent estimée contre laquelle un immeuble serait échangé, à la date de l'évaluation, entre un acheteur consentant et un vendeur consentant dans une transaction équilibrée, après une commercialisation adéquate, et où les parties ont, l'une et l'autre, agi en toute connaissance, prudemment et sans pression."

En conséquence, l'appréciation de la valeur vénale se fait dans les conditions suivantes :

- La libre volonté du vendeur et de l'acquéreur (« willing buyer and seller »),

- La disposition d'un délai raisonnable pour la négociation, compte tenu de la nature du bien et de la situation du marché (« after proper marketing »),
- La stabilité du marché et de la valeur pendant cette période,
- Des conditions de mise en vente et de publicité considérées comme normales,
- Que le bien ait été proposé à la vente dans les conditions usuelles du marché, sans réserves, avec des moyens adéquats,
- L'absence de facteur de convenance personnelle et la notion d'équilibre dans la négociation (« arm's-length transaction »).

Cette Valeur Vénale correspond également, pour la majorité des situations, à la Juste Valeur (ou Fair Value) du référentiel I.F.R.S.

##### Taux de rendement (brut ou net)

Le taux de rendement (brut ou net) correspond au rapport entre le revenu (brut ou net) et la valeur vénale brute (valeur acte en mains, droits inclus).

##### Taux de capitalisation (brut ou net)

Le taux de capitalisation (brut ou net) correspond au rapport entre le revenu (brut ou net) et la valeur vénale hors droits et hors frais actes.

#### Méthodologie retenue

Pour les actifs constitutifs des différents portefeuilles, s'agissant de biens d'investissement, nous avons retenu la méthode par « discounted cash-flow » et/ou la méthode capitalisation, avec recoupement par comparaison directe.

## Valeur vénale globale

Valeur vénale expertisée par la société d'expertise  
CBRE Valuation

Valeur vénale globale correspond à la somme des valeurs unitaires de chaque actif

Valeur vénale à 100%

€ 172 710 000 Hors Frais et Droits de mutation

Observations de l'expert : néant

## Observations générales

Ces valeurs s'entendent sous réserve de stabilité du marché et de l'absence de modifications notables des immeubles entre la date des expertises et la date de valeur.

Société d'expertise CBRE Valuation

Vincent SEGUY

Directeur CBRE Valuation

# 3

## Comptes consolidés



<b>3.1</b>	État de la situation financière	28
<b>3.2</b>	État de résultat	29
<b>3.3</b>	État de variation des capitaux propres	30
<b>3.4</b>	Tableau de flux de trésorerie	31
<b>3.5</b>	Notes annexes aux états financiers consolidés	32
<b>3.6</b>	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	64

## 3.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

BILAN ACTIF (en milliers d'euros)	Note	12/31/2024	12/31/2023
Actifs non courants			
Immeubles de placement	10	168 810	168 130
Immobilisations incorporelles	11	618	652
Immobilisations corporelles	12	1 706	2 331
Immobilisations financières	13	357	358
Titres mis en équivalence	14	12 985	13 982
Actifs financiers	15	1 078	1 088
Instruments dérivés	17	-	-
Impôts différés actif	24	-	-
<b>Total actifs non courants</b>		<b>185 555</b>	<b>186 540</b>
Actifs courants			
Stocks		-	-
Clients et autres débiteurs	16	12 782	14 200
Autres créances et comptes de régularisation		1 975	2 500
Instruments dérivés	17	-	378
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	10 123	7 558
<b>Total actifs courants</b>		<b>24 880</b>	<b>24 637</b>
Actifs non courants détenus en vue de la vente		3 900	740
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>214 334</b>	<b>211 917</b>

BILAN PASSIF (en milliers d'euros)	Note	12/31/2024	12/31/2023
Capitaux propres			
Capital social	19	37 755	37 755
Primes liées au capital		42 193	42 193
Réserves de la juste valeur		88	82
Variation de valeur des instruments de couverture		(1 312)	99
Réserves consolidées		38 370	57 500
Résultat consolidé		(5 386)	(16 428)
Capitaux propres – part du Groupe		111 708	121 200
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>111 708</b>	<b>121 200</b>
PASSIF			
Passifs non courants			
Dettes financières part à long terme	21	77 258	70 627
Instruments dérivés	17	1 312	-
Impôts différés passif	22	41	42
Provisions	23	1 065	344
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>79 676</b>	<b>71 013</b>
Passifs courants			
Dettes financières part à court terme	21	351	369
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24	10 524	7 626
Dettes fiscales et sociales	25	7 806	8 022
Autres dettes et comptes de régularisation	27	4 270	3 687
<b>Total des passifs courants</b>		<b>22 950</b>	<b>19 704</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>214 334</b>	<b>211 917</b>



## 3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT

Compte de résultat consolidé détaillé (en milliers d'euros)	Note	12/31/2024	12/31/2023	Evolution en %
Revenus locatifs bruts	30	8 455	9 012	-6%
Charges locatives refacturées	30	2 989	3 614	-17%
Charges locatives taxes et assurances	30	(3 625)	(3 809)	-5%
Autres revenus	30	1	1	-65%
<b>Revenus locatifs nets</b>	<b>30</b>	<b>7 819</b>	<b>8 818</b>	<b>-11.3%</b>
Revenus d'affaires sur commissions		21 528	24 948	-14%
- dont commissions de gestion	30	18 108	15 536	17%
- dont commissions de souscription	30	3 420	9 412	-64%
<b>Revenus sur commissions</b>	<b>30</b>	<b>21 528</b>	<b>24 948</b>	<b>-14%</b>
Rémunération d'intermédiaires	31	(6 240)	(10 095)	-38%
Charges générales d'exploitation	32	(17 091)	(19 025)	-10%
Amortissements et dépréciations	33	(1 609)	(1 346)	20%
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>4 407</b>	<b>3 300</b>	<b>34%</b>
Variation de juste valeur des immeubles de placement	34	(5 380)	(18 612)	-71%
Résultat de cession des immeubles de placement	11		-	#DIV/O!
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(962)</b>	<b>(15 312)</b>	<b>-94%</b>
Produits financiers		934	2 173	-57%
Charges financières		(4 498)	(3 833)	17%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>35</b>	<b>(3 563)</b>	<b>(1 660)</b>	<b>114.7%</b>
Autres produits financiers	36	237	(18)	-1388%
Autres charges financières	36	(4)	(84)	-96%
Ajustement de valeur des instruments financiers	36	(279)	(77)	263%
Résultat de cession de titres mise en équivalence		-	-	n.a.
Quote-part des sociétés mises en équivalence	15	(568)	847	-167%
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>(5 139)</b>	<b>(16 304)</b>	<b>-68%</b>
Charges d'impôts	37	(247)	(124)	99%
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>(5 386)</b>	<b>(16 428)</b>	<b>-67%</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	n.a.
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>		<b>(5 386)</b>	<b>(16 428)</b>	<b>-67%</b>
Nombre moyen d'actions (non dilué)		1 508 510	1 508 609	
Résultat net consolidé par action (part du Groupe)	38	-3,57	-10,89	-67%
Nombre moyen d'actions (dilué)		1 508 510	1 508 609	
<b>Résultat net consolidé par action (part du Groupe dilué)</b>	<b>38</b>	<b>-3,57</b>	<b>-10,89</b>	<b>-67%</b>

### AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Note	12/31/2024	12/31/2023
Résultat net consolidé (part du groupe)		(5 386)	(16 428)
Variation de valeur des instruments de couverture	18	(1 411)	(1 868)
Résultat global		(6 797)	(18 296)

### 3.3 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Primes liées au capital	Réserves de la juste valeur	Variation de valeur des instruments de couverture	Réserves et bénéfices non distribués	Capitaux propres groupe	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>37 755</b>	<b>42 193</b>	<b>64</b>	<b>1 967</b>	<b>62 458</b>	<b>144 437</b>	<b>144 437</b>
Augmentation de capital social						-	-
Ajustement à la juste valeur des instruments dérivés				(1 868)		(1 868)	(1 868)
Résultat net consolidé					(16 428)	(16 428)	(16 428)
Distribution de dividendes					(4 527)	(4 527)	(4 527)
Titres auto-détenus					(5)	(5)	(5)
Autres variations			18		(427)	(409)	(409)
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>37 755</b>	<b>42 193</b>	<b>82</b>	<b>99</b>	<b>41 071</b>	<b>121 200</b>	<b>121 200</b>
Augmentation de capital social						-	-
Ajustement à la juste valeur des instruments dérivés				(1 411)		(1 411)	(1 411)
Résultat net consolidé					(5 386)	(5 386)	(5 386)
Distribution de dividendes					(2 263)	(2 263)	(2 263)
Titres auto-détenus					4	4	4
Autres variations			6		(441)	(435)	(435)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>37 755</b>	<b>42 193</b>	<b>88</b>	<b>(1 312)</b>	<b>32 984</b>	<b>111 708</b>	<b>111 708</b>

## 3.4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

FLUX DE TRÉSORERIE (en milliers d'euros)	Note	12/31/2024	12/31/2023
<b>Flux d'exploitation</b>			
Résultat net		(5 386)	(16 428)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 607	1 279
Réévaluations à la juste valeur immeubles de placement	11	5 380	18 612
Réévaluations à la juste valeur des instruments dérivés		279	77
Réévaluations à la juste valeur des actifs financiers		-	-
Charges d'impôts	35	247	124
Plus ou moins-values de cession d'immobilisations net d'impôt		(178)	1
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	15	568	(847)
<b>Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier et avant impôt</b>		<b>2 518</b>	<b>2 817</b>
Coût de l'endettement financier net	33	3 563	1 660
Impôts payés		(90)	(424)
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et après impôt</b>		<b>5 991</b>	<b>4 053</b>
Variations du BFR		1 765	(675)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>7 756</b>	<b>3 378</b>
<b>Flux d'investissements</b>			
Acquisition des immeubles de placement	11	(6 641)	(8 052)
Autres acquisitions d'immobilisations		(262)	(144)
Prix de cession des immeubles de placement	11	751	-
Augmentation des immobilisations financières		4	95
Cession d'immobilisations financières		169	-
Variation des participations dans les sociétés mises en équivalence		-	-
Produits financiers reçus		-	93
Incidence des variations de périmètre		-	(107)
<b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement</b>		<b>(5 980)</b>	<b>(8 116)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Variation de capital		-	-
Titres d'autocontrôle		4	(5)
Augmentation des emprunts bancaires	23	7 000	10 000
Variation des autres dettes financières		-	-
Remboursement des dettes locatives	23	(618)	(524)
Remboursements des emprunts	23	-	-
Variation des concours bancaires		(19)	19
Intérêts payés		(3 274)	(1 544)
Frais d'émission d'emprunt		(40)	(1 402)
Dividendes versés aux actionnaires et aux minoritaires		(2 263)	(4 527)
<b>Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement</b>		<b>790</b>	<b>2 017</b>
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie		2 565	(2 721)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	19	7 558	10 279
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>19</b>	<b>10 123</b>	<b>7 558</b>

## 3.5 NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### 3.5.1 Présentation et contexte de l'élaboration des comptes consolidés

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés au 31 décembre 2024 du Groupe ont été arrêtés conformément aux normes comptables internationales en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne (ci-après les « **normes IFRS** »). Ces normes intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standard Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) au 31 décembre 2024 applicables à ce jour.

Les comptes ont été soumis à l'examen du Comité d'audit du 25 février 2025, puis ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 27 février 2025.

### 3.5.2 Périmètre de consolidation

SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	ADRESSE	ACTIVITÉ	31/12/2024			31/12/2023		
			% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
SA PAREF		Investissement	Société mère	Société mère	I.G.	Société mère	Société mère	I.G.
SA PAREF GESTION		Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SAS POLYBAIL		Investissement	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SAS PAREF INVESTMENT MANAGEMENT		Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SARL PARMARCH	153 bd Haussmann 75008 PARIS	Marchand de biens	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SCI PARUS		Investissement	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SAS WEP WATFORD		Investissement	-	-	-	50%	50%	M.E.E.
SARL DAX ADOUR		Investissement	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SPPICAV VIVAPIERRE		Investissement	27%	27%	M.E.E.	27%	27%	M.E.E.
SCI PAREF TOUR FRANKLIN		Investissement	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
SASU SOLIA Peref		Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	-	-	-
PIM GERMANY GmbH	Grobe Gallusstrabe 16-18, 60311 Frankfurt Am main	Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
PIM ITALY S.R.L.	Via Dante, 7, 20123 Milano	Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
PAREF SUISSE AG	Bahnhofstrasse 61, 8001 Zurich	Gestion pour compte de tiers	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.

I.G: Intégration globale;

MEE: Mise en équivalence



### 3.5.3 Présentation générale du Groupe

La Société PAREF (l'abréviation de "Paris Realty Fund") a été constituée en 1997 sous la forme juridique de Société en Commandite par Actions (SCA) à capital variable, de droit français. A l'occasion de son introduction en bourse en 2005, PAREF a adopté la forme juridique de société anonyme à directoire et conseil de surveillance et en juillet 2017, société anonyme à conseil d'administration. PAREF a pour objet social la constitution et la gestion d'un patrimoine diversifié d'immeubles en France et en Europe, tant directement que par la voie de prise de participations dans des sociétés existantes

ou en création, ainsi que la gestion d'actifs pour compte de tiers via ses filiales PAREF Gestion et PAREF Investment Management. PAREF Gestion, société de gestion d'actifs pour compte de tiers agréée par l'AMF a obtenu en février 2008 l'agrément de société de gestion de portefeuille et en juillet 2014 l'agrément AIFM. PAREF Gestion promeut et gère des sociétés civiles de placement immobilier (SCPI), des organismes de placement collectif en immobilier (OPCI), et des sociétés foncières et immobilières.

### 3.5.4 Commentaires généraux sur l'activité du Groupe

Depuis 1998, la Société PAREF, société mère du Groupe PAREF, a acquis des immeubles commerciaux et d'habitation soit en propre soit par le biais de ses filiales, et développe 2 secteurs d'activité principaux :

- **Investissement direct :**

PAREF investit dans des immeubles à usage commercial (bureaux, hôtelier, etc.) en région parisienne ou en province, sélectionnés selon la durée des baux et la qualité des locataires. Ces investissements sont actuellement constitués de 6 actifs<sup>1</sup>. PAREF a une stratégie de croissance de la valeur du patrimoine immobilier grâce à une gestion proactive : gestion du portefeuille existant, rotation du patrimoine, restructuration et investissements ciblés sur des actifs principalement situés à Paris et dans le Grand Paris.

- **Gestion pour compte de tiers :**

1. Au 31 décembre 2024, PAREF Gestion gère 5 sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) actives, dont PAREF Hexa (SCPI d'immobilier locatif diversifié en France), PAREF Evo (SCPI d'immobilier locatif diversifié en Europe), Novapierre 1 (SCPI de commerces), Novapierre Résidentiel (SCPI résidentiel), PAREF Prima (SCPI d'immobilier de commerces majoritairement en Allemagne et en Europe). Elle gère également un organisme professionnel de placement collectif en immobilier (OPPCI), Vivapierre et un FIA (Foncière Sélection Région) qui sont réservés à des investisseurs qualifiés.
2. PAREF Investment Management, société qui a pour vocation de développer les activités de gestion pour des investisseurs institutionnels et de gérer notamment par délégation les missions immobilières, financières et juridiques du groupe. Elle gère pour le compte d'investisseurs institutionnels hors Groupe, au 31 décembre 2024, 4 actifs de bureaux situés à Paris, Milan (Italie), Francfort (Allemagne) et Budapest (Hongrie). PAREF Investment Management a créé une filiale, SOLIA Peref, proposant l'offre dédiée au property management pour compte de tiers, afin de transformer la gestion immobilière en intégrant innovation et durabilité au cœur de la stratégie.

Son siège social est situé 153 Boulevard Haussmann, Paris 8<sup>ème</sup>.

Les actifs immobiliers détenus par le Groupe représentent, au 31 décembre 2024, une surface de 73 526 m<sup>2</sup> en baisse par rapport à 2023 (74 191 m<sup>2</sup>). Les actifs gérés pour compte de tiers représentent au 31 décembre 2024 une valeur de 2 920 M€ en augmentation de 4% par rapport à fin 2023 (2 794 M€).

Les revenus locatifs nets de l'exercice sont en baisse à 7,8 M€ contre 8,8 M€ en 2023 en raison de la vacance, courant 2024, sur 2 actifs ; les revenus locatifs bruts passent de 9,0 M€ à 8,5 M€ ; les charges locatives et taxes non récupérées sont à -0,6 M€ contre -0,2 M€ en 2023.

Les revenus sur commissions ont diminué de 14%, passant de 24,9 M€ à 21,5 M€. Les commissions de souscription diminuent à 3,4 M€ (9,4 M€ en 2023). Cette évolution est principalement liée au recul de la collecte brute en 2024. Les commissions de gestion ont progressé pour atteindre 18,1 M€ contre 15,5 M€ en 2023, grâce aux nouveaux mandats signés en 2024.

La variation de juste valeur des immeubles de placement s'élève à - 5,4 M€, principalement liée à la hausse des taux de capitalisation du marché.

Le résultat opérationnel après variation de juste valeur et du résultat de cession est de - 1,0 M€ (contre - 15,3 M€ en 2023). Le coût de l'endettement financier augmente à 3,6 M€ contre 1,7 M€ en 2023.

Le résultat net avant impôt comprend principalement la quote-part des sociétés mises en équivalence en baisse de 1,4 M€ à - 0,6 M€ en 2024. Il est principalement composé de (i) Vivapierre pour - 0,59 M€ (contre 0,92 M€ en 2023), (ii) Wep Watford<sup>2</sup> pour 0,02 M€ (contre - 0,07 M€ en 2023).

Le résultat net avant impôt de l'exercice s'établit à - 5,1 M€ (contre - 16,3 M€ en 2023). La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et avant impôt s'élève à 2,5 M€ contre 2,8 M€ en 2023.

Le résultat net part du groupe ressort à - 5,4 M€, soit un résultat net par action dilué de - 3,6 € par action, contre - 16,4 M€ / - 10,9 € par action en 2023.

<sup>1</sup> les actifs Dax Adour et Saint Paul Dax sont comptés en tant qu'un seul complexe d'actifs

<sup>2</sup> l'actif détenu par Wep Watford a été cédé courant 2022

### 3.5.5 Faits marquants de l'exercice

#### Activité foncière

- Livraison du projet Tempo (l'actif situé à Paris)

La restructuration de l'actif de bureau situé rue Léon Frot dans le 11<sup>ème</sup> arrondissement de Paris a été livrée en juillet 2024, et a obtenu les certificats HQE Performant, BREEAM Very Good et WIRED SCORE.

- Renouvellement & extension de bail sur les étages de Tour Franklin

Il a été signé un renouvellement de bail avec une extension significative de plus de 2 000 m<sup>2</sup> dans la Tour Franklin, à la Défense, avec un locataire de qualité sur une période ferme de 6 ans.

- Vente de l'actif Sucy en Brie

L'actif situé à Sucy en Brie a été vendu courant 1<sup>er</sup> semestre 2024, avec un prix de vente cohérent par rapport à la dernière valorisation réalisée par un expert indépendant.

#### Activité de Gestion de Fonds

- 34 M€ de souscriptions brutes ont été enregistrés au cours de l'exercice, soit un recul de 64 % par rapport à 2023 (95 M€), reflet du ralentissement général et de la concentration observée en matière de collecte des SCPI depuis plusieurs trimestres consécutifs.
- Le montant total des cessions réalisées par les fonds gérés sur l'année 2024 s'élève à 42,2 M€ : PAREF Prima (16,4 M€), Novapierre 1 (12,1 M€), Novapierre Résidentiel (10,1 M€) et PAREF Hexa (3,6 M€). La SCPI Novapierre Résidentiel renforce son patrimoine immobilier parisien avec la livraison de l'actif Clignancourt. Novapierre Résidentiel porte la nue-propriété avec comme usufruitier la Régie Immobilière de la Ville de Paris (RIVP). Cet ensemble immobilier novateur s'inscrit au sein du projet de réhabilitation de l'ancien Grand garage Clignancourt, situé au coeur du 18<sup>ème</sup> arrondissement.

- La SCPI PAREF Prima a remporté le 2<sup>ème</sup> prix dans la catégorie "SCPI à prépondérance commerces", lors du Grand Prix des SCPI 2024 organisé par Mieux Vivre Votre Argent.
- La SCPI PAREF Evo a remporté le 2<sup>ème</sup> prix de la catégorie "SCPI de Bureaux" lors du premier Palmarès des SCPI durables. Ce prix récompense la performance durable de cette SCPI labellisée ISR depuis 2023. Cette SCPI a également remporté le prix de la performance "SCPI Bureaux à capital variable".
- L'activité de gestion de fonds a été initiée en Italie avec la nomination de la branche italienne de PAREF Gestion comme gestionnaire du Fondo Broggi, propriétaire de l'actif The Medelan, l'un des actifs les plus emblématiques de Milan.

#### Activité de Gestion sous mandat

- L'exercice 2024 a été marqué par le développement de la gestion pour compte de tiers avec la signature d'un mandat de gestion avec Parkway Life REIT, l'une des plus importantes sociétés de placement immobilier dans le secteur de la santé, cotée en Asie. Le Groupe PAREF a accompagné Parkway Life dans son développement en Europe avec une première acquisition en France d'un portefeuille de 11 EHPAD pour plus de 110 millions d'euros.
- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, la filiale SOLIA PAREF dédiée au property management a été créée. Cette société propose une

gestion innovante alliant la digitalisation, la satisfaction des clients et la stratégie RSE. L'équipe gère 950 baux à travers 350 actifs, sur toutes les typologies : commerces, bureaux et activités, résidentiel, maisons de retraites, hôtellerie et villages vacances. Dans le cadre de son développement, il a été signé un mandat de gestion avec Hémisphère, société d'investissement et de gestion de premier plan, pour un actif immobilier composé de bureaux et d'un commerce en pied d'immeuble, situé en plein centre de Paris.

### 3.5.6 Principales règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés de PAREF et de ses filiales ont été préparés en conformité aux normes du référentiel IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté.

**Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2024 :**

- Modification d'IAS 1 (classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants) ;

- Modification d'IFRS 16 : (passif de location relatif à une cession bail) ;
- Modification d'IAS 7 et d'IFRS 7 : (accords de financement de fournisseurs).

Aucun autre changement de règle et méthode comptable n'a été réalisé par rapport à celles utilisées pour les états financiers au 31 décembre 2023.

#### Méthodes de consolidation

La méthode de consolidation est déterminée en fonction du contrôle exercé.

##### **Contrôle exclusif**

Le Groupe exerce un contrôle exclusif lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les sociétés contrôlées de manière exclusive sont qualifiées de « filiales » et sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

##### **Contrôle conjoint**

Dans le cadre d'un partenariat, le Groupe exerce un contrôle conjoint sur l'entité considérée si les décisions concernant les activités pertinentes de cette dernière requièrent le consentement unanime des différentes parties partageant ce contrôle. La détermination du contrôle conjoint repose sur une analyse des droits et obligations des partenaires à l'accord.

Les partenariats sont classés en deux catégories :

- Entreprises communes ou activités conjointes : dans le cadre d'une activité conjointe, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise (« coparticipants ») ont directement des droits sur les actifs, et des obligations au titre des passifs liés, relatifs à celle-ci. Chaque coparticipant comptabilise 100 % des actifs, passifs, charges et produits de l'entreprise commune détenus en propre, ainsi que la quote-part des éléments détenus conjointement.
- Coentreprises : dans le cadre d'une coentreprise, les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise (« coentrepreneurs ») ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Chaque coentrepreneur comptabilise son droit dans l'actif net de l'entité selon la méthode de la mise en équivalence.

##### **Influence notable**

L'influence notable se détermine par le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles de l'entité détenue sans toutefois en exercer un contrôle exclusif ou un contrôle conjoint sur ses politiques. L'influence notable sur les politiques financière et opérationnelle d'une entité est présumée lorsque le Groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entité. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, une participation aux décisions collectives extraordinaires, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants. Les sociétés sous influence notable sont qualifiées d'« entreprises associées ». Les sociétés associées dans lesquelles la société mère détient une influence notable, ainsi que les coentreprises sont consolidées par mise en équivalence.

Au 31 décembre 2024, PAREF exerce un contrôle exclusif sur l'ensemble des sociétés qu'il détient, à l'exception de la société Vivapierre sur laquelle il exerce une influence notable.

Le Groupe ne détient aucun droit de vote potentiel exerçable ni convertible.

Le Groupe comptabilise l'acquisition de ses filiales selon la méthode du coût d'acquisition. Le coût d'une acquisition est évalué à la juste valeur des actifs remis, des instruments de capitaux propres émis et des passifs encourus ou assumés à la date d'échange, plus les coûts directement attribuables à l'acquisition. Les actifs acquis, passifs et passifs éventuels assumés identifiables lors d'un regroupement d'entreprises sont évalués initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition, indépendamment de l'importance des intérêts minoritaires. L'excédent du coût de l'acquisition sur la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs identifiables acquis est constaté en écart d'acquisition. Si le coût de l'acquisition est inférieur à la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette de l'actif de la filiale acquise, la différence est directement comptabilisée dans le compte de résultat.

Les transactions et soldes intra-groupe ainsi que les plus-values latentes issues de transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées. Les moins-values latentes sont également éliminées sauf si la transaction indique que l'actif transféré s'est déprécié, dans ce cas la perte est constatée en compte de résultat. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées, le cas échéant, afin d'assurer une cohérence des principes comptables adoptés par le Groupe.

## Information sectorielle

Le groupe applique la norme IFRS 8. Les secteurs opérationnels présentés correspondent à ceux définis pour les besoins du reporting interne.

## Monnaies étrangères

Le Groupe poursuit son activité, à plus de 99 % dans la zone Euro, avec une seule exception liée à la filiale suisse, de PAREF Investment Management, créée en décembre 2018, utilisant le franc suisse en tant que monnaie fonctionnelle. Les autres filiales du Groupe utilisent l'Euro comme monnaie fonctionnelle. Le taux de conversion des transactions en devises et des états financiers de PAREF Suisse AG ont été au 31 décembre 2024 pour le taux de change de clôture de 1,06 CHF/EURO et pour le taux de change moyen de 1,05 CHF/EURO.

## Immeubles de placement

Les immeubles loués dans le cadre de contrats à long terme et/ou détenus pour valoriser le capital, et non occupés par les sociétés du Groupe, sont classés en tant qu'immeubles de placement. Les immeubles de placement incluent les terrains et immeubles détenus en propre, ainsi que les usufruits d'immeubles acquis et les immeubles loués détenus dans le cadre d'opérations de location financement (crédit-bail) :

- L'usufruit est le droit réel lié à un immeuble de placement de percevoir, pendant une durée définie, des loyers provenant de cet immeuble dont la nue-propriété appartient à un tiers. Les usufruits sont des droits réels sur un bien immobilier donné en location à des tiers ; ils peuvent être cédés librement sur le marché et par conséquent, ils sont classés en "Immeubles de placement".
- Les immeubles dont le groupe est crédit-preneur dans le cadre d'un contrat de location financement et qui sont donnés en location dans le cadre d'un ou plusieurs contrats de location simple sont classés sous la rubrique « droits d'utilisation » (Cf. note 3.5.12) dans la mesure où ils respectent la définition des contrats de location financement ; notamment ces contrats transfèrent la propriété de l'actif au preneur au terme de la durée du contrat de location. L'encours financier restant dû aux organismes de crédit-bail est présenté en emprunt.
- Les immeubles de placement sont évalués initialement à leur coût, y compris les coûts de transaction. Après la comptabilisation initiale, les immeubles de placement sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur est calculée à partir de la juste valeur hors droit d'enregistrement établie à chaque clôture par un expert immobilier externe qualifié en matière d'évaluation. La juste valeur est établie par l'expert

immobilier par capitalisation des loyers, par actualisation des flux de trésorerie disponibles ou par comparaison avec le prix de marché des transactions récentes sur des immeubles ayant des caractéristiques identiques. La juste valeur d'un immeuble de placement reflète, entre autres choses, le revenu locatif des contrats de location en cours et les hypothèses de revenu locatif pour les contrats de location futurs en tenant compte des conditions de marché actuelles, ainsi que toute sortie de trésorerie qui pourrait être prévue en ce qui concerne l'immeuble. Les dépenses ultérieures sont imputées à la valeur comptable de l'actif seulement s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au Groupe et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable. Toutes les autres dépenses de réparation et de maintenance sont comptabilisées au compte de résultat au cours de la période où elles ont été engagées. Les variations de juste valeur des immeubles de placement sont comptabilisées au compte de résultat. Pour les immeubles en restructuration le compte de résultat enregistre la variation de la juste valeur comme étant : valeur de marché n – (valeur de marché n-1 + montant des travaux et dépenses capitalisés de la période n). Ces évaluations ont été réalisées conformément à la norme IFRS 13. A ce titre, il est précisé que les experts évaluateurs n'ont pas identifié de situation où une utilisation différente de la situation actuelle « high and best use » aurait conduit à une meilleure valorisation. Les techniques de valorisations citées ci-dessus s'appuient notamment sur des paramètres observables ainsi que sur des paramètres non observables. Les justes valeurs des immeubles de la société relèvent du niveau 3 au regard de la hiérarchie définie par la norme IFRS 13.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont composées essentiellement des meubles et équipements de bureau. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition y compris les frais d'acquisition et elles sont amorties sur une période de 5 à 10 ans.

Elles sont également composées des droits d'utilisation amortissables liés à la location du siège social à Paris et des bureaux de la filiale en Suisse.

## Immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2024, les immobilisations incorporelles sont composées de logiciels de gestion et comptable qui sont amortis sur 5 ans.

## Dépréciation d'actifs

Les actifs immobilisés corporels et incorporels qui ont une durée d'utilité indéterminée ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel. Les actifs pour lesquels un amortissement est appliqué font l'objet d'un test de dépréciation dès lors que des événements ou des nouvelles circonstances laissent à penser que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Une perte de valeur est constatée au titre de l'excédent de la valeur comptable d'un actif sur sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur d'un actif diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

## Contrat de location

Le Groupe occupe des bureaux à Paris, Milan, Zurich et Francfort dans le cadre de contrats de location simple.

La norme IFRS 16, pour les preneurs abandonne la distinction prévue par IAS 17 entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple, certains contrats de location devant désormais être comptabilisés au bilan des preneurs via un droit d'utilisation (au sein des actifs non courants) de l'actif loué en contrepartie d'une dette de loyer (en dettes financières).

Le Groupe est bailleur dans le cadre de contrats de location simple.

Les biens donnés en location dans le cadre de contrats de location simple sont comptabilisés dans les immeubles de placement au bilan. Les loyers perçus sont généralement linéaires sur la durée des baux.

## Actifs financiers

### *Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat*

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le montant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie inclut les montants en caisse et comptes à vue, ainsi que les autres placements à court terme tels que les SICAV monétaires et les certificats de dépôt négociables. Ces derniers sont des instruments financiers très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie.

### *Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global*

#### Actifs financiers

Les actifs financiers comprennent les titres de participation non consolidés dans des sociétés, ainsi que des usufruits de parts des SCPI sur lesquels le Groupe n'exerce pas de contrôle ni d'influence notable. Ces titres sont évalués à la juste valeur qui correspond au prix de négociation en fin d'exercice. Les variations de la juste valeur sont enregistrées en capitaux propres, dans une réserve de juste valeur. En cas de survenance d'une perte de valeur durable sur ces actifs, celle-ci est comptabilisée en charge dans le compte de résultat.

#### Instruments dérivés

Les instruments dérivés (swaps de taux) contractés par le Groupe sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché (« juste valeur ») lors de leur conclusion et à chaque arrêté de comptes.

Les caractéristiques des swaps permettent d'appliquer la comptabilité de couverture (« cash-flow hedge ») dans la mesure où :

- Une relation de couverture a été établie entre l'instrument de couverture et la dette couverte,
- Des tests d'efficacité sont réalisés, pour chaque relation de couverture définie, de façon prospective et rétrospective.

## Actions d'autocontrôle

Les actions de la société mère détenues par elle-même sont comptabilisées en réduction des capitaux propres.

En conséquence, la variation de valeur de marché de la part « efficace » de l'instrument de couverture est affectée au poste de réserve intitulé « variation de valeur des instruments de couverture », sans incidence sur le résultat. L'éventuelle part « inefficace » est comptabilisée en résultat.

La valeur de marché des instruments dérivés est déterminée sur la base d'une évaluation d'un prestataire externe et sont évalués conformément à la norme IFRS 13. Compte tenu de l'utilisation de données observables sur un marché, la valorisation relève du niveau 2 au regard de la hiérarchie définie par la norme IFRS 13.

### *Actifs financiers au coût amorti*

#### Immobilisations financières

Ce poste comprend les comptes courants avec d'autres sociétés qui ne sont pas consolidées par la méthode de l'intégration globale. Leurs valeurs nettes comptables correspondent aux valeurs brutes et éventuelles dépréciations en fonction du risque de non recouvrement.

#### Créances clients

Les créances clients comprennent les montants à recevoir de la part des locataires ainsi que les fonds gérés. Les créances des locataires sont comptabilisées à leur coût amorti représenté par leur valeur nominale. Elles font l'objet de dépréciation en fonction du risque de non recouvrement, en appliquant le modèle des pertes de crédit attendues (Expected Credit Loss) selon la norme IFRS 9. Il est appliqué un taux de dépréciation au montant hors taxe de la créance diminuée du dépôt de garantie. Une analyse ligne à ligne des créances clients a été réalisée afin d'apprécier le risque de contrepartie dans le contexte évolutif de crise sanitaire et économique et les dépréciations en résultant ont été comptabilisées conformément aux principes comptables.



## Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants détenus en vue de la vente comprennent les immeubles qui sont :

- disponibles à la vente en l'état actuel et,
- dont la mise en vente a été décidée et rend la vente hautement probable dans les 12 mois de la date de reclassement de l'actif en "Actifs non courants détenus en vue de la vente".

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre :

- Leur valeur nette comptable c'est-à-dire la juste valeur en cas d'immeuble de placement, au moment où ils ont été classés en actifs non courants détenus en vue de la vente
- Leur juste valeur diminuée des coûts de cession.

## Capital social

Les actions ordinaires sont classées en capitaux propres. Les coûts marginaux directement attribuables à l'émission de nouvelles actions sont constatés en capitaux propres et présentés, nets d'impôts, en déduction des primes liées au capital.

## Emprunts bancaires

A la date de comptabilisation initiale, les emprunts sont comptabilisés à leur juste valeur, nets des coûts de transaction encourus. Les coûts d'émission ou de transaction éventuels sont amortis sur la période d'endettement.

Le taux d'intérêt effectif comprend le taux facial et l'amortissement des frais d'émission.

La partie long terme des emprunts avec une échéance supérieure à 12 mois à compter de la date de clôture est classée en passifs non courants et la partie court terme avec une échéance inférieure à 12 mois est classée en passifs courants.

## Impôts différés

Les impôts différés sont constatés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires provenant de la différence entre la base fiscale et la valeur comptable des actifs et passifs figurant dans les états financiers consolidés.

Les impôts différés sont déterminés selon la réglementation et les taux d'imposition votés ou annoncés en date de clôture et compte tenu du statut fiscal de la société à l'arrêté des comptes (notamment quant à son assujettissement à l'impôt sur les sociétés sur la partie de son activité imposable). Ils sont calculés sur la base des taux qui seront applicables lorsque l'actif d'impôt différé concerné est réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur sur lequel les différences temporelles pourront être imputées sera disponible.

Au 31 décembre 2024, le Groupe a calculé les impôts différés au taux d'imposition de 25 %, à l'exception de l'activité bénéficiant du régime SIIC qui n'est pas redevable de cet impôt. Les montants d'impôts différés ainsi déterminés ne sont pas actualisés.

## Avantages du personnel

Les avantages du personnel concernent essentiellement des salaires, un plan d'intéressement pour les salariés de la Société et un régime d'indemnité de départ à la retraite prévue par la convention collective. Les salaires et les paiements relatifs au plan d'intéressement sont inscrits en charges dans la période à laquelle ils correspondent.

Les engagements résultant d'un régime à prestations définies telles que les indemnités de départ à la retraite, ainsi que leur coût, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base des hypothèses actuarielles en fonction de la convention entre la Société et les salariés ; le calcul tient compte du taux de rotation, obtenu avec le pourcentage

de rotation correspondant aux tranches d'âge et d'ancienneté réelle, le coefficient de mortalité calculé à partir de la table « INSEE TD-TV 18-20 », le coefficient de droits acquis et de revalorisation et enfin le coefficient d'actualisation. Le Groupe PAREF respecte les règles de la norme IAS 19.

Ces régimes ne sont pas couverts à l'extérieur et leur engagement peut faire l'objet d'un passif au bilan. Les écarts actuariels résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs des régimes à prestations définies. Une provision est enregistrée dans les comptes afin de couvrir cet engagement.

## Paiement en actions

Des options de souscription d'actions et des actions gratuites ont été accordées aux dirigeants et aux salariés du Groupe. L'avantage accordé au titre de ces attributions, évalué à la juste valeur à la date d'attribution, constitue un complément de rémunération.

Il est comptabilisé en charges de personnel sur la durée d'acquisition des droits représentatifs de l'avantage consenti, soit sur une durée de deux ans pour les actions gratuites, et de quatre ans pour les options de souscription d'actions, en contrepartie des capitaux propres.

## Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque:

- le Groupe a une obligation juridique actuelle ou implicite du fait d'événements antérieurs ;
- il est plus probable qu'improbable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation
- sa valeur peut être évaluée de façon fiable.

## Comptabilisation des produits

Les produits incluent les revenus tirés des biens donnés en location, de la prestation de services, de la gestion des biens immobiliers et les revenus de transactions immobilières. Les loyers provenant des contrats de location simple sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location. Lorsque le Groupe met en place des mesures incitatives pour ses clients, le coût lié à ces mesures est constaté de façon linéaire sur la durée du contrat et vient en déduction des loyers. De même, lorsqu'un droit d'entrée est encaissé en début de bail son montant est constaté de façon linéaire sur la durée du contrat et s'ajoute aux loyers. Les revenus reconnus selon IFRS 16 (loyers, refacturation avec taxe foncière et assurances) s'élèvent à 9,6 M€ et les revenus reconnus selon IFRS 15 (commissions, refacturation charges hors taxe foncière et assurances) s'élèvent à 23,3 M€.

Le Groupe PAREF agit vis-à-vis de ses locataires en tant que principal au sens de la norme IFRS 15 "Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients" puisqu'il obtient le contrôle des charges locatives préalablement à leur transfert.

Les loyers sont enregistrés au compte de résultat lors du quittance. Toutefois, en application de la norme IFRS 16, les avantages accordés aux locataires (principalement des franchises et paliers de loyers) sont linéarisés sur la durée ferme probable du bail. La linéarisation des avantages accordés aux locataires avait pour contrepartie la comptabilisation d'une créance jusqu'au 30 juin 2022. À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022, et pour l'ensemble des baux encore sous franchises ou paliers, les loyers comptabilisés trouvent leur contrepartie dans une variation de valeur des immeubles de placement.

Les revenus des prestations de services et de gestion sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle les services sont rendus. Au titre de 2024, les revenus se composent de 7,8 M€ sur les revenus locatifs nets (loyer et refacturation), 18,1 M€ sur la commission de gestion et 3,4 M€ sur la commission de souscription.

## Distributions de dividendes

La distribution de dividendes aux actionnaires de la Société est comptabilisée au passif des états financiers du Groupe dans la période au cours de laquelle la distribution des dividendes est approuvée. Les éventuels acomptes sur dividendes sont comptabilisés en diminution des capitaux propres.

### 3.5.7 Gestion des risques financiers

Dans le cadre de ses activités, le Groupe s'expose aux risques suivants :

#### Risques de marché

La détention d'actifs immobiliers destinés à la location expose le Groupe au risque de fluctuation de la valeur des actifs immobiliers et des loyers. Toutefois, cette exposition est limitée dans la mesure où les loyers facturés sont issus d'engagement de location dont la durée et la dispersion lissent l'effet des fluctuations du marché locatif.

#### Risque de change

Le Groupe exerçant ses activités dans la zone "euro" et en suisse avec la filiale Paref Suisse AG, il est peu exposé au risque de change.

#### Risque de crédit

Le Groupe est exposé au risque de contrepartie compte tenu d'une certaine concentration au niveau de ses clients locataires. Des politiques sont mises en place pour s'assurer que les contrats de location sont conclus avec des clients dont l'historique de solvabilité est adapté.

Au 31 décembre 2024, les créances douteuses ou litigieuses (nettes de dépôt de garantie) représentaient 0,80 M€ (contre 0,81 M€ au 31 décembre 2023) et le risque correspondant a été provisionné à hauteur de 100%. Le net (dotations & reprises sur provisions et créances irrécouvrables) représente un profit de 84 K€ (contre une perte de 188 K€ en 2023). Les transactions en espèces sont limitées aux institutions financières dont la qualité du crédit est élevée. Le Groupe dispose de politiques qui limitent l'importance du risque de crédit relative à un locataire ou à une institution financière, quelle qu'elle soit.

#### Risque de liquidité

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de maintenir un niveau suffisant de liquidités et de valeurs mobilières, une capacité à lever des fonds grâce à un montant adapté de lignes de crédit et une capacité à dénouer des positions de marché et à rembourser des échéances bancaires.

#### Risque climatique

PAREF est conscient que le changement climatique présente des risques et des opportunités qui impactent potentiellement la résilience des actifs. Les risques inhérents aux effets du changement climatique et aux risques physiques encourus par les actifs font l'objet d'un travail d'évaluation spécifique et approfondie pour quantifier leurs impacts à moyen et long terme. Les risques financiers sont limités à moyen et long terme.

Le processus d'identification des risques liés aux changements climatiques et d'évaluation de leurs impacts est défini en cinq étapes ci-dessous :

- **Gouvernance des risques liés aux changements climatiques :** Avec la supervision au comité ESG, les équipes ESG, finance et conformité sont responsables de réaliser une évaluation des risques et opportunités liés aux changements climatiques avec l'appui de consultants spécialistes externes.
- **Etude de matérialité des risques liés aux changements climatiques :** identification de l'exposition de chaque actif aux risques et opportunités liés aux changements climatiques
- **Définition et sélection des scénarios :** définition et sélection de scénarios appropriés basés sur les recommandations du TCFD (Task Force Climate Financial Disclosure), en tenant compte de la spécificité de l'actif, de la pertinence pour l'entreprise et des pratiques du marché.

- **Evaluation des impacts sur le modèle d'entreprise :** Évaluation des effets potentiels sur la situation stratégique et financière de l'entreprise pour chaque scénario telles que les coûts d'exploitation, les revenus.
- **Identification de solutions potentielles :** Identification et mise en place d'actions correctives ou préventives pour minimiser ces risques.

En 2024, PAREF a analysé les risques liés aux changements climatiques de son portefeuille en utilisant deux types de scénarios :

- Identification des risques physiques liés aux changements climatiques pour une démarche d'adaptation, grâce à l'outil R4RE de Bat'adapt : 100% des actifs de la foncière ont été analysés via cet outil, ainsi que l'intégralité des actifs du fonds PAREF Hexa (labellisé ISR et article 8 au sens de SFDR).
- Identification des risques de transition liés aux changements climatiques avec l'analyse de la trajectoire carbone du portefeuille via l'outil CRREM : 100% des actifs de la foncière et 69% des actifs détenus par les fonds gérés par la société de gestion (l'ensemble des fonds classés article 8 au sens de SFDR).

***Risques physiques liés aux changements climatiques pour une démarche d'adaptation***

Afin de définir les risques physiques, une analyse a été réalisée en utilisant l'outil Bat Adapt / R4RE<sup>3</sup>. Grâce à cet outil, les risques physiques matériels sont identifiés au niveau de chaque actif et au niveau du portefeuille, ainsi que leurs impacts financiers potentiels (c.f. tableau 1). Cette analyse de risques physiques est prospective et s'appuie sur les données du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat – IPCC). L'adresse du bâtiment permet de connaître l'exposition du bâtiment aux risques climatiques. Selon les caractéristiques techniques de l'actif (façade, isolation, toiture, système de chaud/froid etc.), la vulnérabilité du bâtiment est également analysée.

De la combinaison de l'exposition et de la vulnérabilité résulte un indicateur global d'évaluation du risque climatique pour le bâtiment.

***Risques de transition liés aux changements climatiques avec l'analyse de la trajectoire carbone du portefeuille***

Afin de définir les risques transition, une analyse a été réalisée en utilisant l'outil CRREM (Carbon Real Estate Risk Monitor) 1,5°C. Grâce à cet outil, la trajectoire carbone du portefeuille a été simulée, ce qui permet d'identifier des risques de transition comme le coût prospectif du carbone dû à l'obsolescence des actifs. Les résultats de ces analyses sont pris en compte pour mettre en place une feuille de route de décarbonation pour le portefeuille afin de minimiser ces risques.

3 Développé par l'OïD ( Observatoire Immobilier Durable)

Tableau 1: Risques liés aux changements climatiques

RISQUE	SOUS-RISQUES	EXEMPLE	IMPACT FINANCIER POTENTIEL
Risques physiques	Risques physiques aigus	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation de la gravité des phénomènes météorologiques tels que les tempêtes, cyclones et les inondations, la sécheresse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dépréciation ou obsolescence anticipée des actifs existants (par exemple, les dommages à la propriété et actifs situés dans des zones à haut risque)</li> </ul>
	Risques physiques chroniques	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vague chaleur ou vague de froid intense</li> <li>Hausse des températures moyennes</li> <li>Montée du niveau de la mer</li> <li>Précipitation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation des coûts d'investissement (par exemple, dommages aux installations)</li> <li>Augmentation des primes d'assurance et possibilité de réduction</li> </ul>
	Risques de transition liés aux réglementations en matière d'énergie et de changement climatique	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation du prix des GES émissions</li> <li>Augmentation du volume de reporting obligatoire concernant les émissions</li> <li>Mandats et réglementation des produits et services existants</li> <li>Exposition aux litiges</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation des coûts d'exploitation (par exemple, coûts de conformité plus élevés, augmentation des primes d'assurance)</li> <li>Dépréciation ou obsolescence anticipée des actifs en raison de changements de politique</li> <li>Augmentation des coûts et/ou réduction de la demande de produits et services résultant d'amendes et de jugements</li> </ul>
	Risques liés aux évolutions technologiques	<ul style="list-style-type: none"> <li>Substitution de produits existants et des services moins polluants</li> <li>Investissement infructueux dans les nouvelles technologies</li> <li>Coûts de transition vers une réduction technologique des émissions</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obsolescence anticipée d'actifs existants</li> <li>Réduction de la demande pour ce type de produits et services</li> <li>Coûts pour déployer de nouvelles pratiques et processus</li> </ul>
Risques de transition	Risques liés au marché	<ul style="list-style-type: none"> <li>Changement dans le comportement des locataires/usagers</li> <li>Incertitude des signaux du marché</li> <li>Augmentation du coût des matières premières</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baisse de la demande d'actifs</li> <li>Préférences des usagers</li> <li>Augmentation des coûts de production en raison de l'évolution des prix des intrants (par exemple, énergie, eau) et les exigences de production (par exemple, le traitement des déchets)</li> <li>Changements brusques et inattendus des coûts énergétiques</li> <li>Re-tarification des actifs (par exemple, les réserves de combustibles fossiles, les évaluations foncières, valeurs mobilières)</li> </ul>
	Risque de réputation	<ul style="list-style-type: none"> <li>Changements dans les préférences des locataires/usagers</li> <li>Stigmatisation du secteur</li> <li>Inquiétude accrue des parties prenantes ou commentaires négatifs des parties prenantes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revenus réduits en raison d'une baisse de la demande</li> <li>Réduction de la disponibilité du capital</li> </ul>

Dans le cas de restructurations lourdes d'actifs, nous réalisons des études de risques liées aux changements climatiques dès la genèse du projet et intégrons des actions correctives et d'adaptation dans le cahier des charges de rénovation.

Les risques climatiques ne génèrent pas d'impacts sur les comptes consolidés au 31 décembre 2024.

## Risque de flux de trésorerie et juste valeur sur taux d'intérêt

Le Groupe n'a pas d'actif financier, hors instruments de couverture, soumis à un risque de variation de taux d'intérêts. Les emprunts du Groupe sont contractés à taux fixe ou à taux variable. Lorsqu'ils sont contractés à taux variable, ils font l'objet, le plus souvent de swap de taux, soit au travers d'une clause intégrée dans le contrat d'emprunt soit au travers d'un contrat séparé de garantie de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2024, la totalité des encours de crédit sont à taux variable swapé.

Les détails sont indiqués ci-dessous :

Nom de produit dérivé	Banque	Notionnel (en milliers euros)	Taux de référence	Valeur comptable au 31 décembre 2024 (en milliers euros)
SWAP	HSBC	30 556	Euribor 3-mois	(773)
SWAP	HSBC	1 528	Euribor 3-mois	(33)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	19 444	Euribor 3-mois	(453)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	972	Euribor 3-mois	(20)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	4 500	Euribor 3-mois	(32)



**Au 31 décembre 2024**

	Valeur totale au bilan	Actifs non financiers	Actifs et passifs financiers évalués au coût amorti		Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	
			Prêts Créances	Dettes au coût amorti	Instruments de capitaux propres	Actifs et passifs à la juste valeur par résultat
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>14 063</b>	<b>12 985</b>	-	-	<b>1 078</b>	-
Titres mis en équivalence	12 985	12 985	-	-	-	-
Actifs financiers	1 078	-	-	-	1 078	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>24 880</b>	-	<b>24 880</b>	-	-	-
Clients et autres débiteurs	12 782	-	12 782	-	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	1 975	-	1 975	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 123	-	10 123	-	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>78 570</b>	-	-	<b>77 258</b>	<b>1 312</b>	-
Emprunts et dettes financières	76 195	-	-	76 195	-	-
Dettes de location financement <sup>4</sup>	1 063	-	-	1 063	-	-
Instruments financiers dérivés	1 312	-	-	-	1 312	-
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>22 950</b>	-	-	<b>22 950</b>	-	-
Emprunts et dettes financières	351	-	-	351	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	10 524	-	-	10 524	-	-
Dettes fiscales et sociales	7 806	-	-	7 806	-	-
Autres dettes et comptes de régularisation	4 270	-	-	4 270	-	-

**Au 31 décembre 2023**

	Valeur totale au bilan	Actifs non financiers	Actifs et passifs financiers évalués au coût amorti		Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	
			Prêts Créances	Dettes au coût amorti	Instruments de capitaux propres	Actifs et passifs à la juste valeur par résultat
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>15 448</b>	<b>13 982</b>	-	-	<b>1 187</b>	<b>279</b>
Titres mis en équivalence	13 982	13 982	-	-	-	-
Actifs financiers	1 088	-	-	-	1 088	-
Instruments financiers dérivés	378	-	-	-	99	279
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>24 259</b>	-	<b>24 259</b>	-	-	-
Clients et autres débiteurs	14 200	-	14 200	-	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	2 500	-	2 500	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 558	-	7 558	-	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>70 627</b>	-	-	<b>70 627</b>	-	-
Emprunts et dettes financières	68 920	-	-	68 920	-	-
Dettes de location financement	1 707	-	-	1 707	-	-
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>19 704</b>	-	-	<b>19 704</b>	-	-
Emprunts et dettes financières	369	-	-	369	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	7 626	-	-	7 626	-	-
Dettes fiscales et sociales	8 022	-	-	8 022	-	-
Autres dettes et comptes de régularisation	3 687	-	-	3 687	-	-

4 Il s'agit de la dette liée aux droits d'utilisation (IFRS 16)

### 3.5.8 Recours à des estimations

#### Estimation de la juste valeur des immeubles de placement

Pour l'évaluation des immeubles de placement à chaque date de clôture des comptes, le Groupe fait appel à un expert immobilier externe, qualifié en matière d'évaluation. La préparation des états financiers consolidés requiert de la part de la Direction et de ce expert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter certains éléments d'actif et de passif et les montants des produits et des charges qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Le Groupe et l'expert sont amenés à revoir les estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et d'autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants qui figureront dans les futurs états financiers pourraient différer de ces estimations actuelles.

En temps normal, le meilleur indicateur de la juste valeur est représenté par les prix actuels sur un marché actif pour des locations et autres contrats similaires. Lorsque ces informations ne sont pas disponibles, l'expert immobilier détermine ce montant au sein d'une fourchette d'estimations raisonnables de la juste valeur. Pour prendre sa décision, l'expert tient compte d'éléments provenant de différentes sources, tels que :

- les prix actuels sur un marché actif de biens immobiliers différents par leur nature, leur état ou leur localisation (ou faisant l'objet de contrats de location ou autres contrats) corrigés pour refléter ces différences ;
- les prix récents sur des marchés moins actifs, corrigés pour refléter tout changement des conditions économiques intervenu depuis la date des transactions effectuées aux prix en question ;

Si les informations sur les prix actuels ou récents ne sont pas disponibles, les deux méthodes ci-dessous sont appliquées :

- les projections actualisées des flux de trésorerie sur la base d'estimations fiables des flux de trésorerie futurs s'appuyant sur les termes de contrats de location et autres contrats existants et (dans la mesure du possible) sur des indications externes telles que les loyers actuels demandés sur le marché pour des biens similaires dont la localisation et l'état sont comparables, en appliquant des taux d'actualisation qui reflètent les estimations par le marché actuel de l'incertitude quant au montant et à la date des flux de trésorerie.

Les hypothèses d'actualisation sont basées sur les conditions de marché existantes à la date de clôture. Le taux d'actualisation est déterminé par l'expert indépendant sur la base du coût du capital et d'une prime de risque variable selon la qualité des actifs. Les principales hypothèses retenues pour l'estimation de la juste valeur sont celles ayant trait aux éléments suivants : la réception des loyers; les loyers futurs attendus selon l'engagement de bail ferme; le régime fiscal du bailleur; les périodes de vacance; le taux d'occupation projeté de l'immeuble; les besoins en matière d'entretien; et les taux d'actualisation appropriés équivalents aux taux de rendement. Ces évaluations sont régulièrement comparées aux données de marché relatives au rendement, aux transactions réelles du Groupe et à celles publiées par le marché.

- les capitalisations d'un taux de rendement à un revenu, que ce revenu soit un revenu constaté dans l'optique d'un bail soumis à la loi du 6/7/1989, pour les logements et d'un bail commercial classique de type 3/6/9 ans pour les locaux d'immobilier d'entreprise; ou un revenu théorique ou potentiel (loyer de marché ou valeur locative de marché). Les méthodes peuvent être déclinées de différentes façons selon l'assiette des revenus considérés (loyer effectif, loyer de marché, revenu net), auxquels correspondent des taux de rendements distincts.

Le revenu se définit comme le loyer annuel et les éventuels autres revenus générés par l'immeuble desquels on soustrait l'ensemble des frais annuels supporté par le propriétaire et découlant de la nature intrinsèque de l'immeuble, mais indépendants de la personnalité du propriétaire. Plusieurs types du taux de rendement sont principalement utilisés: le taux de rendement net théorique, le taux de rendement net effectif et le taux de rendement sur le revenu net.

En cas de promesse de vente signée, l'actif est évalué sur la base de cette promesse de vente.

Les fourchettes d'actualisation et de capitalisation retenues par les experts sont détaillées dans le tableau ci-dessous.

**Ventilation du patrimoine global par typologie d'actif au 31 décembre 2024 :**

	Surface	Valorisation (k€ HD/HT)	Revenus (k€)	Rendement brut	Taux d'actualisation		Taux de capitalisation		Ventilation / valeur
					Min.	Max.	Min.	Max.	
Bureaux	20 315 m <sup>2</sup>	131 900	7 278	5,52%	4,75%	7,00%	4,75%	6,75%	70,89%
Mixte bureaux/activités	21 801 m <sup>2</sup>	12 410	334	2,69%	7,90%	7,75%	7,40%	7,40%	6,67%
Divers (médical, bien-être etc..)	31 410 m <sup>2</sup>	28 400	1 888	6,65%	8,30%		6,40%		15,26%
<b>Total</b>	<b>73 526 m<sup>2</sup></b>	<b>172 710</b>	<b>9 500</b>	<b>5,50%</b>					<b>92,82%</b>
SCPI / OPCI non consolidées		13 359	31	0,23%					7,18%
<b>Total</b>	<b>73 526 m<sup>2</sup></b>	<b>186 069</b>							<b>100,00%</b>

**Ventilation du patrimoine global par typologie d'actif au 31 décembre 2023 :**

	Surface	Valorisation (k€ HD/HT)	Revenus (k€)	Rendement brut	Taux d'actualisation		Taux de capitalisation		Ventilation / valeur
					Min.	Max.	Min.	Max.	
Bureaux	20 315 m <sup>2</sup>	128 400	7 687	5,99%	4,50%	6,75%	4,53%	6,50%	70,50%
Mixte bureaux/activités	22 466 m <sup>2</sup>	13 870	1 367	9,85%	7,85%	9,50%	7,35%	9,50%	7,62%
Divers (médical, bien-être etc..)	31 410 m <sup>2</sup>	26 600	1 776	6,68%	8,30%		6,40%		14,60%
<b>Total</b>	<b>74 191 m<sup>2</sup></b>	<b>168 870</b>	<b>10 830</b>	<b>6,41%</b>					<b>92,72%</b>
SCPI / OPCI non consolidées		13 262	50	0,38%					7,28%
<b>Total</b>	<b>74 191 m<sup>2</sup></b>	<b>182 132</b>							<b>100,00%</b>

## Valorisation des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont évalués conformément à la norme IFRS 13. Compte tenu de l'utilisation de données observables sur un marché, la valorisation relève du niveau 2 au regard de la hiérarchie définie par la norme IFRS 13.

### 3.5.9 Information sectorielle

Les secteurs opérationnels au 31 décembre 2024 se présentent comme suit :

En milliers d'euros	Investissements directs	Gestion pour compte de tiers	Total 31/12/2024
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	11 444	21 528	32 972
Coût de revient direct du chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	(3 625)	(6 240)	(9 865)
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>7 819</b>	<b>15 288</b>	<b>23 107</b>
Autres produits	-	-	1
Frais généraux	(3 072)	(14 019)	(17 091)
Autres charges	(385)	(1 224)	(1 609)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4 362</b>	<b>45</b>	<b>4 407</b>
Résultat financier	(3 604)	274	(3 329)
Résultat courant des sociétés mises en équivalence	1 152	-	1 152
Impôt	1	(248)	(247)
<b>RESULTAT NET RECURRENT EPRA <sup>(3)</sup></b>	<b>1 911</b>	<b>72</b>	<b>1 982</b>
Variation de juste valeur des immeubles de placement et plus-values	(5 369)	-	(5 369)
Variation de juste valeur des immeubles de placements et plus-values des sociétés mises en équivalence	(1 720)	-	(1 720)
Autres produits et charges non récurrents	(279)	-	(279)
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(5 458)</b>	<b>72</b>	<b>(5 386)</b>
<b>Total actif bilanciel par secteur</b>	<b>205 040</b>	<b>9 294</b>	<b>214 334</b>
<b>Total dettes par secteur</b>	<b>88 423</b>	<b>14 204</b>	<b>102 627</b>

(1) Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 32 972 K€ en 2024 contre 37 573 K€ en 2023 comprenant :

- pour les investissements directs : les loyers bruts y compris charges refacturées ;
- pour la gestion pour comptes de tiers : les commissions de gestion et de souscription.

(2) Le coût de revient direct du chiffre d'affaires est constitué

- pour les investissements directs : des charges immobilières et taxes (taxes foncières etc...) refacturables ou non ;
- pour la gestion pour comptes de tiers : des rétrocessions aux apporteurs d'affaires

(3) Réconciliation de Résultat net récurrent EPRA avec Résultat net consolidé part du Groupe (en milliers d'euros).

**Les secteurs opérationnels au 31 décembre 2023 se présentent comme suit :**

En milliers d'euros	Investissements directs	Gestion pour compte de tiers	Total 31/12/2023
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	12 625	24 948	37 573
Coût de revient direct du chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	(3 809)	(10 095)	(13 903)
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>8 817</b>	<b>14 853</b>	<b>23 670</b>
Autres produits	1	-	1
Frais généraux	(3 165)	(15 860)	(19 025)
Autres charges	(701)	(645)	(1 346)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4 952</b>	<b>(1 651)</b>	<b>3 300</b>
Résultat financier	(1 769)	6	(1 763)
Résultat courant des sociétés mises en équivalence	748	-	748
Impôt	(31)	(93)	(124)
<b>RESULTAT NET RECURRENT EPRA <sup>(3)</sup></b>	<b>3 900</b>	<b>(1 738)</b>	<b>2 162</b>
Variation de juste valeur des immeubles de placement et plus-values	(18 612)	-	(18 612)
Variation de juste valeur des immeubles de placements et plus-values des sociétés mises en équivalence	99	-	99
Autres produits et charges non récurrents	(77)	-	(77)
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(14 690)</b>	<b>(1 738)</b>	<b>(16 428)</b>
<b>Total actif bilanciel par secteur</b>	<b>203 118</b>	<b>8 799</b>	<b>211 917</b>
<b>Total dettes par secteur</b>	<b>77 652</b>	<b>13 065</b>	<b>90 717</b>

(1) Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 37 573 K€ en 2023 contre 43 909 K€ en 2022 comprenant :

- pour les investissements directs : les loyers bruts y compris charges refacturées ;
- pour la gestion pour comptes de tiers : les commissions de gestion et de souscription.

(2) Le coût de revient direct du chiffre d'affaires est constitué

- pour les investissements directs : des charges immobilières et taxes (taxes foncières etc...) refacturables ou non ;
- pour la gestion pour comptes de tiers : des rétrocessions aux apporteurs d'affaires

(3) Réconciliation de Résultat net récurrent EPRA avec Résultat net consolidé part du Groupe (en milliers d'euros).

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2024	Evolution en %
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE</b>	<b>(16 428)</b>	<b>(5 386)</b>	<b>-67%</b>
<b>Ajustements</b>			
(i) Variation de juste valeur des immeubles de placements et des autres actifs	18 612	5 380	-71%
(ii) Gains/pertes sur cessions d'actifs ou de sociétés et autres cessions	-	(11)	n.a.
(iii) Gains ou pertes sur cessions d'actifs financiers	-	-	
(iv) Impôts sur les plus ou moins-values de cessions	-	-	
(v) Dépréciation d'écart d'acquisition/Ecart d'acquisition négatif	-	-	
(vi) Variation de juste valeur des instruments financiers et frais d'annulation des dérivés	77	279	263%
(vii) Coûts d'acquisition sur acquisitions de sociétés et autres intérêts	-	-	
(viii) Impôts différés résultant des ajustements	-	-	
(ix) Ajustement (i) à (viii) sur les sociétés détenues en partenariat	(99)	1 720	-1832%
(x) Participations ne donnant pas le contrôle sur les ajustements	-	-	
<b>RESULTAT NET RECURRENT EPRA</b>	<b>2 162</b>	<b>1 982</b>	<b>-8%</b>
Nombre moyen d'actions	1 508 609	1 508 510	
<b>RESULTAT NET RECURRENT PAR ACTION EPRA</b>	<b>1,43 €</b>	<b>1,31 €</b>	<b>-8%</b>



### 3.5.10 Immeubles de placement

La variation de la valeur nette comptable des immeubles de placement se présente comme suit :

Mouvements en 2023 & 2024 (En milliers d'euros)	Immeubles de placement
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>179 430</b>
Acquisitions hors frais	-
Capitalisation des charges courantes liées au projet de restructuration	-
Travaux effectués	6 597
Transfert d'immeubles de placement en actifs détenus en vue de la vente	(830)
Transfert d'actifs détenus en vue de la vente en immeubles de placement	-
Cessions	-
Autres*	1 455
Variation de la juste valeur	(18 522)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>168 130</b>
Acquisitions hors frais	-
Capitalisation des charges courantes liées au projet de restructuration	-
Travaux effectués	10 036
Transfert d'immeubles de placement en actifs détenus en vue de la vente	(3 310)
Transfert d'actifs détenus en vue de la vente en immeubles de placement	-
Cessions	-
Autres*	(76)
Variation de la juste valeur	(5 970)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>168 810</b>

\* Concerne la linéarisation des actifs et passifs attachés aux immeubles de placement

Au 31 décembre 2024, l'immeuble situé à Levallois-Perret et l'actif Léon Frot font l'objet des hypothèques garantissant les emprunts bancaires contractés auprès des établissements de crédit (cf. note 3.5.22 et 3.5.40).

Impact des variations de taux de rendement sur la juste valeur des actifs immobilisés:

- Si le taux de rendement hors droits baisse de 25 points de base (-0,25%), la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers augmentera de 5,9 %.
- Si le taux de rendement hors droits augmente de 25 points de base (+0,25%), la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers diminuera de 4,0 %.
- Si le taux de rendement hors droits baisse de 50 points de base (-0,50%), la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers augmentera de 11,7 %.
- Si le taux de rendement hors droits augmente de 50 points de base (+0,50%), la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers diminuera de 8,4 %.

Impact des variations de VLM sur la juste valeur des actifs immobilisés:

- Si le VLM baisse de 2,5%, la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers diminuera de 2,1 %.
- Si le VLM augmente de 2,5%, la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers augmentera de 3,6 %.
- Si le VLM baisse de 5%, la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers diminuera de 9,6 %.
- Si le VLM augmente de 5%, la valeur vénale hors droits des actifs immobiliers augmentera de 6,4 %.

### 3.5.11 Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros

	BRUT	AMORTISSEMENT	NET
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>7 441</b>	<b>6 558</b>	<b>883</b>
Acquisitions / charge de l'exercice	108	339	(231)
Logiciels	108	339	(231)
Cessions	-	-	-
Variation de la juste valeur	-	-	-
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>7 549</b>	<b>6 897</b>	<b>652</b>
Acquisitions / charge de l'exercice	240	273	(34)
Logiciels	240	273	(34)
Cessions	(3)	(3)	-
Variation de la juste valeur	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>7 788</b>	<b>7 170</b>	<b>618</b>

Il s'agit dans cette rubrique de logiciels et de la valorisation des mandats de gestion.

### 3.5.12 Immobilisations corporelles

En milliers d'euros

	BRUT	AMORTISSEMENT	NET
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>5 144</b>	<b>2 813</b>	<b>2 331</b>
Droit d'utilisation (IFRS 16)	-	577	(577)
Acquisitions / charge de l'exercice	23	68	(45)
Installations générales	-	30	(30)
Matériel de bureau	23	33	(10)
Mobilier	-	5	(5)
Cessions	(3)	(1)	(2)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>5 163</b>	<b>3 457</b>	<b>1 706</b>

### 3.5.13 Immobilisations financières

En milliers d'euros

	31/12/2024	31/12/2023
Autres immobilisations financières	194	201
Prêts	163	156
Autres titres immobilisés	-	-
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>357</b>	<b>358</b>

### 3.5.14 Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2024, PAREF détient 27,24% de la SPPICAV Vivapierre et ne détient plus les 50% de la SAS Wep Watford qui a été liquidée.

Les états financiers résumés de ces deux sociétés, établis en normes IFRS, se présentent ainsi :

En milliers d'euros	% d'intérêt au 31/12/2024	31/12/2023	Variation du capital / Variation de % d'intérêt	Quote-part de résultat mis en équivalence	Dividendes versés et autres variations	31/12/2024
Vivapierre	27,24%	13 836	(260)	(592)	-	12 985
Wep Watford	50,00%	145	-	23	(169)	-
<b>Total titres mis en équivalence</b>		<b>13 982</b>	<b>(260)</b>	<b>(568)</b>	<b>(169)</b>	<b>12 985</b>

#### Vivapierre :

Vivapierre est une SPPICAV possédant 6 filiales qui détiennent six villages de vacances. Ces derniers sont loués à 2 locataires.

PAREF détient 27,24% de Vivapierre, six autres actionnaires détenant entre 0,1% et 41,42% du capital.

Avec plus de 20% du capital de Vivapierre, PAREF exerce une influence notable sur la société Vivapierre justifiant sa mise en équivalence.

Par ailleurs, il n'y a pas, pour Vivapierre, d'impôt compte tenu du régime fiscal des OPPCI.

En milliers d'euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Total	Quote-Part PAREF	Total	Quote-Part PAREF
<b>Bilan</b>				
<b>Total de l'actif</b>	<b>83 169</b>	<b>22 655</b>	<b>89 274</b>	<b>24 318</b>
- dont immeubles de placement	79 600	21 683	83 750	22 813
- dont autres actifs	3 569	972	5 524	1 505
Dettes bancaires (long terme)	32 263	8 788	31 174	8 492
Dettes bancaires (court terme)	3 236	881	7 305	1 990
<b>Capitaux propres</b>	<b>47 670</b>	<b>12 985</b>	<b>50 794</b>	<b>13 836</b>

En milliers d'euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Total	Quote-Part PAREF	Total	Quote-Part PAREF
<b>Compte de résultat</b>				
Revenus locatifs	6 518	1 775	6 010	1 637
Résultat brut d'exploitation	5 234	1 426	4 176	1 138
Variation des justes valeurs	(6 314)	(1 720)	364	99
Coût de l'endettement financier net	(1 113)	(303)	(1 154)	(314)
Autres produits financiers	21	6	7	2
<b>Résultat net</b>	<b>(2 172)</b>	<b>(592)</b>	<b>3 394</b>	<b>925</b>
Dividende versé au cours de l'année	-	-	-	-

## Wep Watford

L'immeuble de bureaux à Nanterre détenu par Wep Watford a été cédé en mars 2022.

L'analyse des différents éléments de contrôle de Wep Watford conduit à considérer cette société comme contrôlée conjointement (PAREF et GA Promotion possèdent chacune 50% du capital). Wep Watford est donc mise en équivalence dans les comptes consolidés de PAREF.

La société WEP WATFORD a été liquidée le 31/12/2024.

En milliers d'euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Total	Quote-Part PAREF	Total	Quote-Part PAREF
<b>Bilan</b>				
<b>Total de l'actif</b>	-	-	364	182
- dont immeubles de placement	-	-	-	-
- dont autres actifs	-	-	364	182
Dettes bancaires	-	-	-	-
Autres dettes (court terme)	-	-	74	37
Capitaux propres	-	-	291	145
En milliers d'euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Total	Quote-Part PAREF	Total	Quote-Part PAREF
<b>Compte de résultat</b>				
Revenus locatifs	-	-	-	-
Résultat brut d'exploitation	47	23	(146)	(73)
Variation des justes valeurs	-	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-	-	-
Charges d'impôts	-	-	(8)	(4)
<b>Résultat net</b>	<b>47</b>	<b>23</b>	<b>(154)</b>	<b>(77)</b>
Dividende versé au cours de l'année	-	-	-	-

## 3.5.15 Actifs financiers

En milliers d'euros

<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>1 099</b>
Acquisitions	-
Ajustement de la juste valeur (réserves)	17
Cession de titres	(28)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>1 088</b>
Acquisitions	-
Ajustement de la juste valeur (réserves)	-
Cession de titres	(11)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>1 078</b>

Les actifs financiers incluent des parts de SCPI, qui ne sont pas consolidées.

### 3.5.16 Clients et autres débiteurs

Les créances clients et comptes rattachés se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2024					31/12/2023
	Total	< 30 jours	> 30 jours et < 60 jours	> 60 jours et < 90 jours	> 90 jours	
Créances clients	8 055	5 956	128	399	1 572	8 901
Dépréciation des créances clients	(619)	-	-	(125)	(494)	(703)
Créances fiscales et sociales	4 094	4 094	-	-	-	4 595
Autres débiteurs	1 252	1 252	-	-	-	1 408
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	<b>12 782</b>	<b>11 302</b>	<b>128</b>	<b>274</b>	<b>1 078</b>	<b>14 200</b>
Autres créances et comptes de régularisation	1 975	1 975	-	-	-	2 500

Les créances clients échues depuis plus de 90 jours représentent principalement des clients douteux provisionnés à hauteur 100% sur PAREF et Polybail, et il existe des dépôts de garantie permettant de couvrir le risque résiduel des créances non dépréciées.

### 3.5.17 Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont composés de contrats d'échange de conditions de taux d'intérêt (« swaps de taux »). Les swaps de taux ont été mis en place dans le but d'échanger le taux variable des emprunts sous-jacents avec un taux fixe. Ces contrats arrivent à échéance au terme des contrats d'emprunts.

Le Groupe a souscrit au premier semestre 2024 dans le cadre de son refinancement quatre swaps de taux pour un montant global de 52,5 M€ couvrant les deux tranches de la dette refinancés fin 2023. Un nouveau swap a été souscrit au second semestre pour 4,5 M€. L'efficacité de ces swaps permet d'adopter la comptabilité de couverture.

Le débouclage du swap N-1 génère un impact sur l'exercice 2024 de - 279 K€ et est enregistré dans un compte de résultat au poste "Variation de valeur des instruments financiers".

La valeur au passif des instruments dérivés au 31 décembre 2024 est de 1 312 K€ en couverture parfaite et représente la juste valeur des cinq swaps de taux.

### 3.5.18 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Comptes à terme	2 021	4 086
Disponibilités	8 102	3 472
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>10 123</b>	<b>7 558</b>

### 3.5.19 Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les variations des actifs non courants détenus en vue de la vente se présentent ainsi au 31 décembre 2024 :

En milliers d'euros	
<b>Au 1er janvier 2023</b>	<b>-</b>
Transfert d'actifs non courant détenus en vue de la vente en immeubles de placement	-
Transfert d'immeubles de placement en actifs non courants détenus en vue de la vente	830
Cession d'immeubles non courants détenus en vue de la vente	-
Variation de la juste valeur	(90)
<b>Au 1er janvier 2024</b>	<b>740</b>
Transfert d'actifs non courant détenus en vue de la vente en immeubles de placement	-
Transfert d'immeubles de placement en actifs non courants détenus en vue de la vente	3 310
Cession d'immeubles non courants détenus en vue de la vente	(740)
Variation de la juste valeur	590
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 900</b>



### 3.5.20 Capital social

Au 31 décembre 2024, le capital social du Groupe est composé de 1 510 195 actions, d'une valeur nominale de 25 euros. Ce capital est entièrement libéré. Le Groupe détient 1 616 actions propres au 31 décembre 2024 qui sont éliminées des fonds propres en consolidation. Les actions détenues dans le cadre du programme de rachat sont affectées comme suit : 356 en couverture des plans de stock-options et 1 260 au titre du contrat de liquidité.

### 3.5.21 Répartition du capital de PAREF au 31 décembre 2024

Les chiffres indiqués dans le tableau ci-dessous sont basés sur les déclarations de seuil reçues par PAREF.

Noms	Situation au 31 décembre 2024				Situation au 31 décembre 2023			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% droits de vote
Fosun	904 108	59,87%	904 108	59,93%	904 108	59,87%	904 108	59,93%
Anjou Saint Honoré SAS	272 457	18,04%	272 457	18,06%	267 457	17,71%	267 457	17,73%
Société Civile financière Chatel	79 350	5,25%	79 350	5,26%	79 350	5,25%	79 350	5,26%
Autodétention	1 616	0,11%	-	-	1 511	0,10%	-	-
Flottant	252 664	16,73%	252 664	16,75%	257 769	17,07%	257 769	17,09%
<b>Total général</b>	<b>1 510 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 579</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 510 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 684</b>	<b>100,00%</b>

### 3.5.22 Dettes Financières

En milliers d'euros	Emprunts bancaires	Autres dettes locatives	Frais d'emprunt	Dettes financières hors CBC	Concours bancaires courants	Total dettes financières
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	70 031	2 326	(1 380)	70 977	19	70 996
Variations "Cash"						
Augmentation	7 000	-	-	7 000	-	7 000
Diminution	-	(618)	-	(618)	(19)	(636)
Juste valeur	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total variation "cash"</b>	<b>77 031</b>	<b>1 709</b>	<b>(1 380)</b>	<b>77 360</b>	<b>-</b>	<b>77 360</b>
Variations "non cash"						
Augmentation	10	-	(40)	(30)	-	(30)
Diminution	(31)	-	310	279	-	279
Juste valeur	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total variation "non cash"</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>	<b>270</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>249</b>
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>77 010</b>	<b>1 709</b>	<b>(1 110)</b>	<b>77 608</b>	<b>-</b>	<b>77 608</b>

La variation "non cash" comprend les intérêts courus et les frais d'emprunt.

En milliers d'euros	31/12/2023	Variation	31/12/2024
<b>Dettes financières - Non courant</b>			
Emprunts bancaires	70 000	7 000	77 000
Retraitement des frais d'émission d'emprunt	(1 080)	275	(805)
Dettes locatives (location)	1 707	(644)	1 063
<b>Sous total</b>	<b>70 627</b>	<b>6 630</b>	<b>77 258</b>
<b>Dettes financières - Courant</b>			
Emprunts bancaires	50	(40)	10
Retraitement des frais d'émission d'emprunt	(301)	(5)	(305)
Dettes locatives (location)	619	26	646
<b>Sous total</b>	<b>369</b>	<b>(18)</b>	<b>351</b>
<b>Total</b>	<b>70 996</b>	<b>6 612</b>	<b>77 608</b>

Au 31 décembre 2024, le montant nominal des emprunts bancaires s'élève à 77 M€ (27 M€ de ligne de crédit et 50 M€ de prêt hypothéqué), avec les dates d'échéance finales respectivement aux 6 décembre 2027 et 6 décembre 2028. La juste valeur de dette s'élève à 76,8 M€ au 31 décembre 2024. La totalité des emprunts est couverte par des instruments de couverture (SWAP).

Le taux moyen de frais financiers sur les emprunts du groupe s'est élevé au cours de l'exercice 2024 à 4,32% contre 1,62% au 31 décembre 2023.

Le montant des frais sur emprunts restant à étaler sur la durée de vie des emprunts est de 1 110 K€ au 31 décembre 2024.

En milliers d'euros	Frais au 31 décembre 2023	Nouvel emprunt	Amort 31 décembre 2024	Frais au 31 décembre 2024	Court terme	de 1 à 2 ans	de 2 à 5 ans	> 5 ans
PAREF	1 380	40	310	1 110	305	304	501	-
Total frais d'emprunts	1 380	40	310	1 110	305	304	501	-

Les échéances des emprunts à long terme se ventilent de la façon suivante :

En milliers d'euros	Total des dettes financières		dont droits d'utilisation	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
De 1 à 2 ans	360	350	664	647
De 2 à 5 ans	76 898	70 277	398	1 060
Plus de 5 ans	-	-	-	-
<b>Total emprunts à long terme</b>	<b>77 258</b>	<b>70 627</b>	<b>1 063</b>	<b>1 707</b>

## Covenants sur les emprunts

PAREF a signé un financement corporate d'un montant total de 90 millions d'euros courant 2023. Ce financement - composé d'un prêt de 50 millions d'euros pour une maturité de 5 ans et d'une ligne de crédit disponible confirmée de 40 millions d'euros pour une maturité de 4 ans – permet au Groupe de refinancer sa dette et de poursuivre les projets de développement en cours et à venir.

PAREF a opté pour un financement durable, en ligne avec ses convictions et sa stratégie ESG « Create More ». Il s'agit en l'occurrence d'un « Sustainability-Linked Loan » (SLL), disposant d'un cadre de financement durable (ESG Framework) autour d'Indicateurs Clés de Performance tels que la réduction d'émission carbone et la labellisation d'actifs, ainsi que les Cibles de Performance de Durabilité durant la période du financement.

Suite au refinancement du Groupe réalisé courant 2023, le Groupe est soumis à des conditions d'exigibilité financières (« covenants financiers ») dont principalement :

- Un ratio d'endettement consolidé (« LTV ») défini comme le montant de la dette consolidée rapporté à la valeur du patrimoine consolidé. Le ratio maximum est de 50%.

- Un ratio de couverture des intérêts (« ICR ») défini comme le rapport de l'EBITDA sur les frais financiers nets du compte de résultat consolidé. Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1,75x avant le deuxième anniversaire, 1,85x entre le deuxième anniversaire et le troisième anniversaire, et puis 2,00x à partir du troisième anniversaire.
- Un ratio de dette financière sécurisée (« DFS ») défini comme le montant des financements garantis par des hypothèques ou des nantissements, comparé à la valeur du patrimoine consolidé. Ce ratio devra être inférieur à 30% à tout moment.
- La valeur du patrimoine consolidé doit maintenir à tout moment pendant la durée du crédit bancaire une valeur supérieure ou égale à 150 M€.

Avec un ratio LTV de 31 %, un ICR de 1,87x, un DFS de 23 % et une valeur du patrimoine supérieur à 150 M€, le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2024.

## 3.5.23 Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés dès lors que le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles et quand les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale.

Les dividendes reçus de l'OPPCI Vivapierre relèvent du secteur SIIC (non taxable à l'IS) alors que les plus-values réalisées sur la vente de ces titres relèvent du secteur taxable. La détention des titres de cette société qui est mise en équivalence est durable. Compte tenu du profil d'investissement de l'OPPCI, de son statut et de son mode de financement, il est probable que les profits courants ou exceptionnels qui seront réalisés sur cette participation soient distribués sous forme de dividendes non taxables. De ce fait, PAREF ne calcule pas d'impôts différés sur la mise à la juste valeur de cette participation.

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Impôts différés actifs	-	-
Impôts différés passifs	41	42
<b>Impôts différés passif nets</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
dont Autres retraitements		
" Actifs financiers disponibles à la vente	41	42
" Actions destinées au personnel	-	-
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
<b>Solde année précédente</b>	<b>42</b>	<b>25</b>
Variations enregistrées en capitaux propres	-	-
Variations enregistrées en résultat (note 36)	(1)	17
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

### 3.5.24 Provisions

Les provisions s'élèvent à 1 065 K€ au 31 décembre 2024 contre 344 K€ au 31 décembre 2023, selon détail ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Provision créances litigieuses	-	-
Provision pour charges	800	-
Provisions pour engagements de retraite	36	30
Provision pour litige salarial	229	314
<b>Total</b>	<b>1 065</b>	<b>344</b>

Le Groupe fait aussi l'objet directement ou indirectement d'actions en responsabilité ou de procédures judiciaires engagées par des tiers. Sur la base des appréciations du Groupe et de ses conseils, il n'existe pas à ce jour de risques non provisionnés dont les effets seraient susceptibles d'affecter, de manière significative, le résultat ou la situation financière du Groupe.

### 3.5.25 Fournisseurs et comptes rattachés

La variation des dettes dues aux fournisseurs du Groupe est principalement liée à celle des commissions d'apporteurs, pour des souscriptions des SCPI gérées par PAREF Gestion. A cela, s'ajoutent les honoraires à payer par PAREF Gestion à

PRINCIPAL dans le cadre du partenariat relatif à SCPI Prima. La ventilation des comptes fournisseurs entre les commissions d'apporteurs, les honoraires à payer et les autres dettes fournisseurs figure dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Commissions d'apporteurs - factures non parvenues	1 530	1 709
Honoraires - factures non parvenues	1 256	1 312
Autres factures non parvenues	6 438	2 854
Autres fournisseurs	1 299	1 751
<b>Total</b>	<b>10 524</b>	<b>7 626</b>

### 3.5.26 Dettes fiscales et sociales

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Personnel et comptes rattachés	2 509	3 013
Organismes sociaux	2 069	2 022
Impôt courant	153	102
Taxes	3 075	2 885
<b>Total</b>	<b>7 806</b>	<b>8 022</b>

La ligne "Personnel et comptes rattachés" comprend principalement des provisions de charges à payer au 31 décembre 2024.

La ligne "Taxes" inclut notamment la TVA de PAREF et de ses filiales pour 2 901 K€.

PAREF ayant opté pour le régime SIIC en avril 2006, seules les activités non-SIIC du Groupe sont soumises à l'impôt sur les bénéfices.

### 3.5.27 Régime SIIC

PAREF a opté pour le régime fiscal des Sociétés d'Investissements Immobiliers Cotées (« SIIC ») visé à l'article 208 C du Code général des impôts (« CGI ») début 2006. Les sociétés qui remplissent les conditions prévues bénéficient, sur option, d'une exonération d'impôt sur les sociétés (i) sur les bénéfices provenant de la location d'immeubles et (ii) sur les plus-values sur la cession d'immeubles ou de titres de sociétés immobilières.

#### Modalités et conséquences de l'option

L'option est irrévocable. Le changement de régime fiscal qui en résulte entraîne les conséquences d'une cessation d'entreprise : taxation des plus-values latentes, des bénéfices en sursis d'imposition et des bénéfices d'exploitation non encore taxés.

#### Obligations de distribution

Le régime subordonne le bénéfice de l'exonération au respect des trois conditions de distribution suivantes :

- les bénéfices provenant des opérations de location d'immeubles doivent être distribués à hauteur de 95 % avant la fin de l'exercice qui suit celui de leur réalisation ;
- les plus-values de cession d'immeubles, de participations dans des sociétés visées à l'article 8 du code général des impôts (CGI) ayant un objet identique aux SIIC ou de titres de filiales soumises à l'impôt sur les sociétés ayant opté, doivent être distribués à hauteur de 70 % avant la fin du deuxième exercice qui suit celui de leur réalisation ;

L'article 45 de la loi n°2018-1317 du 28 décembre 2018 de finance prévoit depuis 2019 que les SIIC doivent distribuer leurs bénéfices exonérés provenant des cessions d'immeubles à hauteur de 70 %.

- les dividendes reçus des filiales ayant opté pour ce régime fiscal, doivent être intégralement redistribués au cours de l'exercice qui suit celui de leur perception.

### 3.5.28 Autres dettes et comptes de régularisation

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Produits constatés d'avance et autres dettes	1 986	1 480
Dépôts et cautionnements reçus	2 285	2 207
- Dont < 1 an courant	937	699
- Dont > 1 an non-courant	1 348	1 508
<b>Total</b>	<b>4 270</b>	<b>3 687</b>



### 3.5.29 Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net est constitué des loyers bruts déduction faite des charges et taxes locatives non récupérées ainsi que des commissions de gestion et de souscription brutes, selon détail ci-dessous.

#### Chiffre d'affaires brut

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Revenus locatifs bruts <sup>(1) (2)</sup>	8 455	9 012
Charges locatives refacturées <sup>(1) (2)</sup>	2 989	3 614
Autres produits	1	1
Commissions <sup>(1) (2)</sup>	21 528	24 948
Dont de gestion	18 108	15 536
Dont de souscription	3 420	9 412
<b>Total</b>	<b>32 972</b>	<b>37 575</b>

(1) Revenus reconnus selon IFRS 16 (loyers, refacturation TF & assurances) s'élèvent à 9,7 M€.

(2) Revenus reconnus selon IFRS 15 (Commissions, refacturation charges hors TF & assurances) s'élèvent à 23,3 M€.

La majorité des baux commerciaux est conclue pour une durée de 9 ans avec faculté pour le locataire de donner congé à l'expiration de chacune des périodes triennales. Certains d'entre eux sont conclus avec une période ferme de 6 à 9 ans, voire 12 ans. Aucun bail n'est concerné par des loyers variables à l'exception d'un bail dans Vivapierre. Les commissions de l'activité gestion pour le compte de tiers s'élèvent à 21 528 K€ contre 24 948 K€ en 2023.

Selon l'état locatif au 31 décembre 2024, les loyers à recevoir sont indiqué ci-dessous:

En milliers d'euros	Loyers à recevoir
2025	7 113
2026	7 113
2027	6 779
2028	6 377
2029	6 377
2030	4 966
2031	3 077
2032	-

#### Charges locatives et autres charges sur immeubles

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Charges locatives, taxes et assurances	3 625	3 809
Autres charges sur immeubles	-	-
<b>Total</b>	<b>3 625</b>	<b>3 809</b>

#### Chiffre d'affaires net

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Revenus locatifs bruts ( A )	8 455	9 012
Charges locatives refacturées <sup>(1)</sup>	2 989	3 614
Charges et taxes locatives <sup>(2)</sup>	(3 625)	(3 809)
Autres charges sur immeubles <sup>(3)</sup>	-	-
Charges locatives et taxes non récupérées ( B ) : <sup>(1)+(2)+(3)</sup>	(636)	(195)
Autres produits ( C )	1	1
<b>Revenus locatif nets ( A ) + ( B ) + ( C )</b>	<b>7 819</b>	<b>8 818</b>
Commissions ( D )	21 528	24 948
Dont de souscription	3 420	9 412
Dont de gestion	18 108	15 536
<b>Revenus sur commissions ( D )</b>	<b>21 528</b>	<b>24 948</b>
<b>Total</b>	<b>29 347</b>	<b>33 766</b>

### 3.5.30 Rémunération d'intermédiaires

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération d'intermédiaires	6 240	10 095
<i>dont honoraires de partenaires *</i>	4 178	4 278
<i>dont rétro-commissions de souscription</i>	2 061	5 817
<b>Total</b>	<b>6 240</b>	<b>10 095</b>

\* Il s'agit des honoraires des partenaires liés aux SCPIs qui investissent à l'étranger, notamment PAREF Prima

### 3.5.31 Charges générales d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Frais de personnel	12 433	13 458
Autres frais généraux	4 658	5 505
Autres charges	-	62
<b>Total</b>	<b>17 091</b>	<b>19 025</b>

#### Frais de personnel

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Salaires et traitements	9 115	8 794
Charges sociales	3 317	4 664
<b>Total</b>	<b>12 433</b>	<b>13 458</b>

Le Groupe emploie 80 personnes au 31 décembre 2024 :

Répartition de l'effectif par tranche d'âge	31/12/2024	31/12/2023
moins de 30 ans	18	25
de 30 à 40 ans	40	40
de 40 à 50 ans	10	14
plus de 50 ans	11	9
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>88</b>

Répartition de l'effectif par sexe	31/12/2024	31/12/2023
Nombre de salariés femme	41	44
Nombre de salariés homme	38	44
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>88</b>

## Autres frais généraux

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Honoraires	1 503	1 549
Autres frais généraux	3 156	3 956
- dont frais de siège social	998	1 100
- dont frais de communication et publicité	407	448
- divers	1 751	2 408
<b>Total</b>	<b>4 658</b>	<b>5 505</b>

Les honoraires des commissaires aux comptes au titre de 2024 se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	PWC Montant HT		GRANT THORNTON Montant HT	
	2024	2023	2024	2023
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
- Emetteur	117	114	63	62
- Filiales intégrées	62	60	12	11
<b>Sous total Audit</b>	<b>179</b>	<b>173</b>	<b>75</b>	<b>73</b>
Services autre que la certification des comptes	-	-	-	-
<b>Sous total Autres prestations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>173</b>	<b>75</b>	<b>73</b>

### 3.5.32 Amortissements et dépréciations

Les dotations sur amortissements et provisions sont constituées comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Amortissements sur immobilisations <sup>(1)</sup>	919	1 049
Dotations aux provisions créances douteuses	(84)	189
Dotations et reprise aux provisions pour risques et charges	773	108
Créances irrécouvrables	-	-
Autres charges	2	-
<b>Total</b>	<b>1 609</b>	<b>1 346</b>

(1) dont 577 K€ en 2024 vs 634 K€ en 2023 liés à l'application d'IFRS 16.

### 3.5.33 Variation de juste valeur des immeubles de placement

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	(5 626)	(17 157)
<b>Variation de valeur</b>	<b>(5 626)</b>	<b>(17 157)</b>
Autres <sup>(1)</sup>	246	(1 455)
<b>Total</b>	<b>(5 380)</b>	<b>(18 612)</b>

(1) Concerne la linéarisation des actifs et passifs attachés aux immeubles de placement

### 3.5.34 Coût de l'endettement financier net et juste valeur des instruments dérivés

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération de trésorerie et équivalents de trésorerie	(934)	(2 173)
Intérêts sur opérations de location <sup>(1)</sup>	32	142
Autres Intérêts sur emprunts bancaires	4 466	3 691
<b>Total</b>	<b>3 563</b>	<b>1 660</b>

(1) dont 32 K€ en 2024 vs 142 K€ en 2023 liés à l'application d'IFRS 16.

Le taux moyen d'intérêts figure en note 3.5.22 «Dettes financières»

### 3.5.35 Autres produits et charges financiers et ajustement de valeur des instruments financiers

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Dividendes	57	66
Revenus des placements financiers	(3)	(5)
<b>Total autres produits financiers</b>	<b>54</b>	<b>61</b>
Perte durable de valeur des actifs financiers	(4)	(84)
Perte de valeur de taux de change	15	(79)
<b>Total autres charges financières</b>	<b>11</b>	<b>(163)</b>
Juste valeur des instruments dérivés	(279)	(77)
Boni de liquidation	169	-
<b>Total</b>	<b>(45)</b>	<b>(179)</b>

### 3.5.36 Charges d'impôts

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Impôts courants	248	107
Impôts différés	(1)	17
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>124</b>

Rapprochement impôt théorique / impôt réel (en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Résultat consolidé avant impôts	(5 139)	(16 304)
- QP des sociétés mises en équivalence	568	(847)
<b>Résultat net avant impôts et avant résultat des sociétés MEE</b>	<b>(4 571)</b>	<b>(17 152)</b>
Taux d'impôt de droit commun en France	25,00%	25,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(1 137)</b>	<b>(4 307)</b>
Différences permanentes	(9)	(12)
Différences temporaires	155	153
Part SIIC du résultat (non imposable)	972	4 309
Impôt taxable à l'étranger	265	(19)
<b>Charge d'impôt au compte de résultat</b>	<b>247</b>	<b>124</b>

L'impôt minimum modial (Pilier 2), entré en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2024 vise à assurer une imposition minimum pour des groupes internationaux dans chacun des pays dans lesquels ils opèrent. Cette nouvelle réglementation prévoit l'exonération de SIIC en général. Pour l'exercice 2024, le Groupe n'a pas comptabilisé de provision pour impôt minimum au titre de ses activités SIIC. Aucune provision pour impôt minimum a été comptabilisé pour ses activités imposables pour lesquelles le taux d'imposition effectif a été évalué à plus de 15%.

### 3.5.37 Résultat par action

Le résultat par action ajusté non-dilué est calculé en divisant le bénéfice net part du Groupe par le nombre d'actions, hors autocontrôle, ajustées et pondérées sur une base mensuelle.

Le Groupe n'a pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2024 à l'exception des stock-options et des actions gratuites attribuées au personnel qui ont fait l'objet d'une couverture dans le cadre du programme de rachat d'actions.

PAREF détient 1 616 actions dont 356 acquises en couverture des options d'achat et des actions gratuites attribuées au personnel et 1 260 acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

Seules les actions gratuites ont un effet dilutif au 31 décembre 2024 avec un impact très peu significatif, le résultat par action non dilué et le résultat par action dilué sont sensiblement identiques.

Résultat par action de base	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net attribuable aux actionnaires (en K€)	(5 386)	(16 428)
Nombre moyen pondéré et ajusté d'actions ordinaires en circulation	1 508 510	1 508 609
<b>Résultat net par action ajusté (€ par action)</b>	<b>(3,57)</b>	<b>(10,89)</b>

Résultat par action dilué	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net attribuable aux actionnaires (en K€)	(5 386)	(16 428)
Nombre moyen pondéré et ajusté d'actions ordinaires en circulation	1 508 510	1 508 609
<b>Résultat net par action ajusté (€ par action)</b>	<b>(3,57)</b>	<b>(10,89)</b>

### 3.5.38 Dividende par action

Les dividendes versés au cours de l'exercice 2024, au titre de l'exercice 2023, se sont élevés à 2 263 K€ (1,50 euro par action).

### 3.5.39 Transaction avec les parties liées

- Dirigeants

Rémunérations payées aux principaux dirigeants (en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
a) avantages à court terme	974	833
b) avantages postérieurs à l'emploi	20	6
c) autres avantages à long terme	-	-
d) indemnités de fin de contrat de travail	-	-
e) paiement fondé sur des actions	-	-
<b>Total</b>	<b>994</b>	<b>839</b>

A l'exception des transactions ci-dessus, aucune transaction avec les parties liées n'a été enregistrée en 2024.

### 3.5.40 Engagements hors bilan

#### Engagements donnés

- Dans le cadre du refinancement du Groupe, l'actif The GO situé à Levallois-Perret détenu par Polybail et l'actif Tempo (Paris) détenu directement par PAREF ont été hypothéqués, les titres de Polybail détenus par PAREF sont nantis et les créances envers Polybail et l'actif Tempo (Paris) sont aussi nanties.
- Nantissement des créances au titre des instruments de couverture.
- La Société loue son siège social sous contrat de location simple. Le bail a été signé pour neuf ans à effet au 1<sup>er</sup> juillet 2018, soit un engagement jusqu'au 30 juin 2027. Le Groupe a un engagement ferme de paiement de loyers futurs minimum comme suit au 31 décembre 2024 :

Engagement de loyers futurs (En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Moins d'un an	668	651
De 1 à 6 ans	1 079	1 746
<b>Totaux</b>	<b>1 747</b>	<b>2 397</b>

#### Engagements reçus

- PAREF a reçu de certains locataires des garanties bancaires à première demande, en remplacement des dépôts de garantie liés à leur bail. Au 31 décembre 2024, le montant de ces garanties s'élève à 557 K€ ;
- PAREF a reçu en 2023 une ligne de garantie de paiement entreprises pour un montant de 10 M€ en faveur de PAREF et toutes les filiales. Au 31 décembre 2024, 6 M€ de garantie a été actée par PAREF dans le cadre d'un projet de travaux ;
- PAREF a reçu courant 2023 au titre du refinancement du Groupe un engagement des banques pour un montant de 40 M€ sous forme d'une ligne de crédit disponible confirmée. Depuis cette mise en place, un tirage de 20 M€ a eu lieu en 2023 et un tirage de 7 M€ a été effectué au cours de l'exercice 2024.

### 3.5.41 Événements post-clôture

Dans le cadre de son programme de cession, la foncière PAREF annonce avoir vendu un entrepôt loué de 11 000 m<sup>2</sup> situé à Aubergenville (78). Le prix net vendeur est en ligne avec la dernière valeur d'expertise.



## 3.6 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International  
29 rue du Pont  
92200 Neuilly-sur-Seine

(Exercice clos le 31 décembre 2024)

A l'Assemblée Générale

PAREF SA

Hôtel Napoléon, 40 avenue de Friedland 75008 Paris  
75008 Paris

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société PAREF SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

### 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 des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » 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 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

### Justification des appréciations - Points clés de l'audit

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 points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés 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 consolidés pris isolément.

#### Évaluation et risque de perte de valeur des immeubles de placement

Paragraphe « Immeubles de placement » de la note 3.5.6, note 3.5.8 et note 3.5.10 de l'annexe aux comptes consolidés

##### Risque identifié

Les immeubles de placement représentent une valeur de 168,8 millions d'euros au 31 décembre 2024, soit plus de 78,8% de l'actif du groupe. Les immeubles de placement sont principalement des immeubles de bureaux, d'activités ou entrepôts. Les immeubles de placement sont détenus dans le

but de percevoir des loyers ou de valoriser le capital (ou les deux).

Les immeubles de placement sont comptabilisés lors de leur entrée dans le patrimoine au coût d'acquisition, y compris les coûts de transaction. Les immeubles sont ensuite évalués à chaque arrêté à leur juste valeur, conformément à l'option prévue par les normes IFRS et toute variation de juste valeur est reflétée dans le compte de résultat consolidé.

La juste valeur est calculée à partir de la valeur hors droit d'enregistrement établie par un expert immobilier indépendant. L'ensemble du patrimoine immobilier fait l'objet de rapports d'expertises établis par des experts immobiliers indépendants.

Les méthodes utilisées dans ces rapports d'expertise sont les projections actualisées de loyers futurs, et/ou la méthode par le rendement, avec recoupement par comparaison directe. La Direction s'appuie sur ces expertises pour estimer la juste valeur des immeubles de placement.

L'évaluation de la juste valeur d'un actif immobilier est un exercice complexe d'estimation qui requiert des jugements importants de la Direction pour déterminer les hypothèses appropriées, les principales ayant trait aux éléments suivants : la perception des loyers, les loyers futurs attendus selon les termes du bail, les périodes de vacance, le taux d'occupation de l'immeuble, les besoins en matière d'entretien et de travaux et les taux de capitalisation et d'actualisation appropriés

Nous avons considéré l'évaluation de valeur des immeubles de placement comme un point clé de l'audit en raison du caractère significatif de ce poste au regard des comptes consolidés, du degré de jugement important relatif à la détermination des principales hypothèses utilisées et du caractère significatif de la sensibilité de la juste valeur des actifs immobiliers à ces hypothèses.

#### Réponse d'audit apportée

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Appréciation de la compétence et de l'indépendance de l'expert immobilier externe ;
- Prise de connaissance du processus mis en place par la Direction pour transmettre les informations à l'expert immobilier, et test sur l'exactitude de ces informations sur la base de sondage en rapprochant ces informations des documents appropriés, par exemple les contrats de location ;

- Analyse des rapports d'expertise immobilière, examen critique des méthodes d'évaluations utilisées, des paramètres de marché (taux de rendement, taux d'actualisation, valeurs locatives de marché) retenus et des hypothèses propres aux actifs et réalisation de tests, sur base de sondages, sur les données utilisées (budgets de travaux et situations locatives) et intervention de nos experts internes en évaluation sur une sélection d'actifs
- Entretiens avec la Direction et l'expert immobilier pour appréhender l'environnement de marché prévalant au 31 décembre 2024 et afin de rationaliser l'évaluation globale du patrimoine et les valeurs d'expertise des actifs présentant les variations les plus significatives ou atypiques
- Vérification du caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

### 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 des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

### Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

#### Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du Président-Directeur Général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus

dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen..

Il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

#### Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société PAREF SA en 1998 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit et par votre assemblée générale du 17 mai 2017 pour le cabinet Grant Thornton.

Au 31 décembre 2024, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit était dans la 27<sup>ème</sup> année de sa mission sans interruption, dont 19 ans depuis que les titres de la société ont été admis aux négociations sur un marché réglementé, et le cabinet Grant Thornton dans la 8<sup>ème</sup> année de sa mission.

### Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité

d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

### Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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.

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 consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la

capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés 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 consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- Concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

### Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 821-27 à L. 821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur Seine, le 17 avril 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mathilde Hauswirth  
Associée

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Arnaud Dekeister  
Associé





# 4

# Comptes annuels

<b>4.1</b>	Comptes annuels	68
<b>4.2</b>	Annexe aux comptes annuels	70
<b>4.3</b>	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	83

## 4.1 COMPTES ANNUELS

BILAN ACTIF (en milliers d'euros)		Note	31/12/2024			31/12/2023
			Brut	Amort. / dépréciations	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			<b>104 940</b>	<b>(9 686)</b>	<b>95 254</b>	<b>79 353</b>
Immobilisations incorporelles	3		1	-	1	1
Immobilisations corporelles	4		36 119	(4 673)	31 446	25 653
Terrains			8 025	-	8 025	8 208
Constructions			27 810	(4 661)	23 149	6 240
Autres immobilisation corporelles			45	(12)	33	39
Immobilisations en cours			240	-	240	11 167
Immobilisations financières	5		68 820	(5 013)	63 807	53 698
Titres de participations			23 561	(4 990)	18 571	10 494
Prêts			37 342	-	37 342	35 305
Autres immobilisations financières			7 917	(23)	7 894	7 899
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			<b>81 837</b>	<b>(14 906)</b>	<b>66 930</b>	<b>83 479</b>
Stocks			-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	6		2 806	(269)	2 538	1 667
Autres créances	7		78 095	(14 638)	63 458	81 353
Créances fiscales et sociales			954	-	954	1 725
Comptes courants des filiales	5		76 531	(14 638)	61 893	78 947
Créances diverses			610	-	610	681
Valeurs mobilières de placement	8		33	-	33	33
Disponibilités	8		853	-	853	378
Comptes de régularisation			49	-	49	49
Charges constatées d'avance			49	-	49	49
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>186 777</b>	<b>(24 593)</b>	<b>162 184</b>	<b>162 832</b>

BILAN PASSIF (en milliers d'euros)		Note	31/12/2024	31/12/2023
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		9	<b>79 483</b>	<b>89 591</b>
Capital			37 755	37 755
Primes d'émission			42 193	42 193
Ecart de réévaluation			3 371	3 371
Réserve légale			3 424	3 424
Autres réserves			-	-
Report à nouveau			585	8 737
Acompte sur dividende			-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>			<b>(7 844)</b>	<b>(5 889)</b>
Provisions pour risques et charges	10		-	-
<b>DETTES</b>			<b>82 701</b>	<b>73 241</b>
Dettes financières	11		77 329	70 391
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			77 010	70 050
Emprunts et dettes financières divers			-	-
Dépôts de garantie reçus			319	341
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	12		3 471	1 624
Dettes fiscales et sociales	13		1 129	959
Dettes diverses	14		772	268
Comptes courants associés			44	73
Autres dettes			728	195
<b>COMPTE DE REGULARISATION</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
Produits constatés d'avance			-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>162 184</b>	<b>162 832</b>

Les notes du Chapitre 4.2 font partie intégrante des comptes annuels.

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Note	31/12/2024	31/12/2023
<b>Produits d'exploitation</b>	15	<b>2 374</b>	<b>3 497</b>
Loyers nets		509	1 306
Charges locatives refacturées		74	341
Reprises de provisions et transfert de charges		2	7
Autres produits		1 790	1 843
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(4 950)</b>	<b>(6 921)</b>
<b>Charges immobilières</b>	16	<b>(466)</b>	<b>(394)</b>
Entretien et grosses réparations		(36)	(5)
Autres charges immobilières		(430)	(389)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	17	<b>(2 682)</b>	<b>(4 962)</b>
Commission de gestion		(630)	(1 302)
Autres charges d'exploitation		(2 052)	(3 660)
<b>Charges de personnel</b>	18	<b>(1 137)</b>	<b>(1 097)</b>
<b>Dotations d'exploitation</b>	19	<b>(665)</b>	<b>(468)</b>
Dotations aux amortissements		(658)	(399)
Dotation aux dépréciations d'immeubles		-	-
Dotations aux provisions		(7)	(70)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(2 575)</b>	<b>(3 424)</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>15 841</b>	<b>12 402</b>
Produits des autres valeurs mobilières et produits financiers de participations		767	2 118
Autres intérêts et produits assimilés		7 804	10 284
Reprises sur dépréciations et provisions		7 270	-
<b>Charges financières</b>		<b>(13 931)</b>	<b>(13 727)</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions		(9 609)	(10 107)
Intérêts et charges assimilées		(4 323)	(3 620)
<b>Résultat financier</b>	20	<b>1 909</b>	<b>(1 325)</b>
Résultat courant avant impôts		(666)	(4 750)
<b>Résultat exceptionnel</b>	21	<b>(7 178)</b>	<b>(1 131)</b>
Impôt sur les bénéfices	22	-	(8)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(7 844)</b>	<b>(5 889)</b>



## 4.2 ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

Un des principaux faits marquants de la période est la baisse progressive des taux d'intérêt annoncée par la Banque Centrale Européenne en 2024.

Les taux d'intérêt dans la zone Euro ont augmenté rapidement depuis le second semestre 2022, atteignant leur plus haut niveau depuis plus de 10 ans. Cette tendance s'est poursuivie

jusqu'au premier trimestre 2024, avant de commencer à baisser progressivement.

Le marché de l'investissement a fortement été ralenti par ces taux d'intérêt élevés. La politique de gestion du risque de taux permet à PAREF de se couvrir face aux risques d'augmentation des taux d'intérêts de sa dette à taux variable.

### 4.2.1 Faits significatifs de l'exercice

- Modernisation du projet Tempo (actif situé à Paris)

L'actif parisien situé rue Léon Frot dans le 11<sup>ème</sup> arrondissement a été livré début du 2<sup>ème</sup> semestre, renommé Tempo. Le bâtiment est certifié HQE BAT Durable Très Performant, BREEAM Very Good et WIRED Score Gold, garant d'un lieu de travail respectueux de l'environnement et de ses occupants.

- Vente de l'actif Sucy en Brie

L'actif situé à Sucy en Brie a été vendu courant 1<sup>er</sup> semestre 2024, avec un prix de vente cohérent par rapport à la dernière valorisation réalisée par un expert en valorisation indépendant.

### 4.2.2 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes sont établis en milliers d'euros, suivant les principes du plan comptable général (règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 ainsi que tous les règlements ultérieurs venant modifier certains articles) et conformément au code de commerce. Les actifs et passifs sont inscrits en comptabilité au coût historique. Les comptes respectent les principes de continuité d'exploitation et de permanence des méthodes.

### 4.2.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont présentées pour leur valeur historique, c'est à dire le coût d'acquisition. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur est notablement inférieure à la valeur nette comptable.

### 4.2.4 Immobilisations corporelles

Il s'agit des immeubles acquis par PAREF en pleine propriété. Ces actifs sont comptabilisés frais d'acquisition inclus et la partie construction est amortie linéairement par composants. En outre, une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur actuelle d'un bien est notablement inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur actuelle est déterminée sur la base des rapports de l'expert immobilier indépendant. En général, le meilleur indicateur de la valeur de marché est représenté par les prix réels sur un marché actif pour des immeubles. Lorsque ces informations ne sont pas disponibles, l'expert immobilier détermine ce montant au sein d'une fourchette d'estimations raisonnables de la juste valeur. Pour cela, l'expert tient compte d'éléments provenant de différentes sources.

Si les informations sur les prix réels ne sont pas disponibles, la valeur de marché des immeubles de placement est basée sur des méthodologies de valorisation des flux de trésorerie actualisés. Les hypothèses d'actualisation sont basées sur les conditions de marché existantes à la date de clôture. Le taux d'actualisation est déterminé par l'expert indépendant sur la base du coût du capital et d'une prime de risque variable selon la qualité des actifs.

Les principales hypothèses retenues pour l'estimation de la valeur actuelle sont celles ayant trait aux éléments suivants : la réception des loyers ; les loyers futurs attendus selon les termes du bail ; le régime fiscal du bailleur ; les périodes de vacance ; le taux d'occupation actuel de l'immeuble ; les besoins en matière d'entretien ; et les taux d'actualisation appropriés équivalents aux taux de rendement. Ces évaluations sont régulièrement comparées aux données de marché, aux transactions réelles de la société et à celles publiées par le marché.

Une hausse du taux de rendement hors droit de 50 points de base (+0,5%) ou une baisse de la VLM de 5% n'engendreraient pas de dépréciation des immeubles détenus par PAREF.

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

en milliers d'euros	31/12/2023	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Terrains	8 208	-	183	8 025
Constructions	10 640	17 892	723	27 810
Immobilisations en cours	11 167	6 965	17 892	240
Autres	45	-	-	45
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>	<b>30 060</b>	<b>24 858</b>	<b>18 798</b>	<b>36 119</b>
Amortissements	4 407	658	392	4 673
Dépréciations	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b>	<b>4 407</b>	<b>658</b>	<b>392</b>	<b>4 673</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>25 653</b>			<b>31 446</b>

Le tableau ci-après donne l'analyse des composants et les durées d'amortissement en distinguant les immeubles haussmanniens, les immeubles de bureaux, les immeubles mixtes bureaux et activité et les actifs d'activités.

**RÈGLES D'AMORTISSEMENT**

Type d'immeuble	Haussmann	Bureaux	Bureaux et Activité	Activité
<b>Durée d'amortissement en année</b>				
Structure	100	40	40	30
Façade, étanchéité	30	30	30	30
Chauffage, électricité	20	20	20	20
Ascenseurs	20	20	20	0
Agencements	15	15	15	10
<b>Répartition par composant</b>				
Structure	60%	50%	50%	65%
Façade, étanchéité	15%	20%	15%	10%
Chauffage, électricité	10%	20%	20%	15%
Ascenseurs	5%	0%	5%	0%
Agencements	10%	10%	10%	10%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**4.2.5 Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont présentées pour leur valeur historique, c'est à dire le coût d'acquisition. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur actuelle des immobilisations est notablement inférieure à leur valeur nette comptable. La valeur actuelle est déterminée :

- pour les titres de SCPI et OPCI par rapport aux valeurs liquidatives publiées ;
- pour les titres de participations et les autres immobilisations financières, la valeur actuelle est calculée par rapport à une estimation de l'actif net réévalué et de la rentabilité attendue. L'actif net réévalué est déterminé à partir de la situation nette comptable en incluant les éventuelles plus-values latentes. Concernant les sociétés dont le sous-jacent est un patrimoine immobilier, la valeur actuelle est la valeur la plus élevée entre la valeur vénale,

déterminées par des experts immobiliers indépendants selon les mêmes méthodes que celles décrites pour les immeubles détenus en direct (cf. Note 4.2.4), et la valeur d'usage, représentant la valeur des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa vente potentielle. Quant aux sociétés de services (PAREF Gestion<sup>1</sup> et PAREF Investment Management) la valeur actuelle est déterminée à partir d'une analyse de la rentabilité et des flux futurs de trésorerie.

**Titres de participations : 18 571 K€**

Il s'agit des titres des sociétés filiales détenues par PAREF. Au 31 décembre 2024, la sortie des titres de Wep Watford, liée à la liquidation de la société, a généré une charge de 7 404 K€ en résultat exceptionnel. La dépréciation comptabilisée sur ces titres a été reprise pour un montant de 7 259 K€ en résultat financier. Les titres PARUS sont dépréciés pour 1 700 K€ et les titres POLYBAIL ont été dépréciés pour 3 289 K€ au cours de l'exercice. Le compte courant de PAREF Tour Franklin est déprécié pour 14 638 K€ y compris une dotation de 6 320 K€ en 2024.

Une hausse du taux de rendement hors droit de 50 points de base (+0,5%) engendrerait une dépréciation complémentaire de 4,9 M€ des titres Polybail et de 2,8 M€ du compte courant envers PAREF Tour Franklin. Une baisse de la VLM de 5% engendrerait une dépréciation complémentaire de 2,8 M€ des titres Polybail et de 1,9 M€ du compte courant envers PAREF Tour Franklin.

1 La valorisation de PAREF Gestion est réalisée par un expert indépendant, sur la base d'une méthode de discounted dividende.

## Prêts : 37 342 K€

Ce poste inclut le prêt à la société Polybail pour 35 000 K€.

## Autres immobilisations financières: 7 894 K€

Il s'agit principalement des titres de SCPI gérées par PAREF Gestion pour un montant de 791 K€, des titres de l'OPPCI Vivapière pour 6 871 K€, d'actions PAREF en auto-détention pour 100 K€. Il inclut également des cautions versées au titre des baux du siège social pour 149 K€.

Les actions de PAREF en auto-détention, pour 100 K€, achetées dans le cadre du programme de rachats d'actions sont classées en immobilisations financières à l'exception des titres acquis en couverture du programme de distribution d'actions gratuites et de stocks options classées en valeurs mobilières de placement.

## TITRES DE PARTICIPATION - PRETS - AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES - CREANCES COMPTES COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2023	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Titres PARMARCH	10	-	-	10
Titres PARUS	1 848	-	-	1 848
Titres PAREF GESTION	5 936	-	-	5 936
Titres DAX ADOUR	1 678	-	-	1 678
Titres WEP WATFORD	7 404	-	7 404	-
Titres POLYBAIL	1 001	11 500	-	12 501
Titres PAREF INVESTMENT MANAGEMENT	1 587	-	-	1 587
Titres PAREF TOUR FRANKLIN	1	-	-	1
Titres SIGMA 2025	-	-	-	-
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>	<b>19 465</b>	<b>11 500</b>	<b>7 404</b>	<b>23 561</b>
Prêt PAREF GESTION	2	-	-	2
Prêt POLYBAIL	35 141	2 029	-	37 171
Prêt SIGMA	161	8	-	169
<b>PRETS</b>	<b>35 305</b>	<b>2 037</b>	<b>-</b>	<b>37 342</b>
Parts NOVAPIERRE I	206	-	-	206
Parts NOVAPIERRE RESIDENTIEL	112	-	-	112
Parts VIVAPIERRE	6 871	-	-	6 871
Parts PAREF Prima	-	80	-	80
Parts NOVAPIERRE Allemagne 2	84	-	(84)	-
Titres PAREF Evo	393	-	-	393
Dépôts de garantie - 153, Bd Haussmann	141	8	-	149
Dépôts de garantie divers	7	-	-	6
Contrat de liquidités	109	-	(10)	100
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>7 923</b>	<b>88</b>	<b>(94)</b>	<b>7 917</b>
C/C DAX	8 761	-	(742)	8 019
C/C PARMARCH	-	30	-	30
C/C PARUS	64	-	(107)	(43)
C/C POLYBAIL	12 126	-	(11 621)	505
C/C PAREF INVESTMENT MANAGEMENT	1 927	1 746	-	3 673
C/C PAREF TOUR FRANKLIN	59 532	3	-	59 535
Intérêts à recevoir	4 855	-	(88)	4 767
<b>COMPTES COURANTS DES FILIALES</b>	<b>87 265</b>	<b>1 779</b>	<b>(12 558)</b>	<b>76 486</b>
Provisions - Titres WEP WATFORD	(7 259)	-	7 259	-
Provisions - Titres PARUS	(1 711)	-	11	(1 700)
Provisions - Titres PAREF TOUR FRANKLIN	(1)	-	-	(1)
Provisions - Titres PAREF Evo	(23)	-	-	(23)
Provisions - Titres POLYBAIL	-	(3 289)	-	(3 289)
Provisions - C/C PAREF TOUR FRANKLIN	(8 318)	(6 320)	-	(14 638)
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>(17 312)</b>	<b>(9 609)</b>	<b>7 270</b>	<b>(19 651)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>132 645</b>			<b>125 655</b>

## 4.2.6 Clients et comptes rattachés

Il s'agit des comptes des locataires des immeubles détenus en pleine propriété et en usufruit pour 2 806 K€. Une dépréciation de 269 K€ est constituée sur certaines créances locataires nettes de dépôt de garantie en fonction du risque de non recouvrement. Une analyse ligne à ligne des créances clients a été réalisée afin d'apprécier le risque de contrepartie dans le contexte évolutif de crise sanitaire et économique et les dépréciations en résultant ont été comptabilisées conformément aux principes comptables.

## 4.2.7 Autres créances

Créances fiscales et sociales : 954 K€

Il s'agit principalement de la TVA récupérable pour 945 K€, et du compte d'acompte de la CVAE pour 9 K€.

Comptes courants des filiales : 61 893 K€

Ce poste comprend les comptes courants débiteurs des filiales pour 76 531 K€ ainsi que les intérêts à recevoir des filiales au titre de l'exercice écoulé. Une dépréciation de 14 638 K€ est constituée sur le compte courant de la SCI PAREF TOUR FRANKLIN.

Créances diverses : 610 K€

Elles se composent des fonds de roulement des syndic et gérants d'immeubles, de franchises de loyers à étaler, d'avoir à recevoir relatifs aux régularisations de charges locatives et de divers produits à recevoir.

Montant des produits à recevoir dans les postes suivants du bilan

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Clients et comptes rattachés	1 965	1 214
Créances fiscales et sociales	239	206
Comptes courants des filiales	4 768	4 855
Créances diverses	10	18
Disponibilités	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 983</b>	<b>6 294</b>

## 4.2.8 Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Valeurs mobilières de placement : 33 K€

Ce poste comprend des actions de PAREF achetées dans le cadre du programme de rachat d'actions relatif aux attributions d'actions gratuites et de stock-options destinées aux salariés, soit 356 actions. Elles sont comptabilisées à leur coût historique. Ces actions ne sont pas dépréciées en fonction de la valeur de marché, en raison de l'engagement d'attribution aux salariés et de la provision constatée au passif (règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014).

en milliers d'euros	Quantité	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Paref (actions propres)	356	33	-	33
<b>TOTAL</b>	<b>356</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>

Disponibilités : 853 K€

Ce poste inclut les différents comptes en banque de PAREF.

## 4.2.9 Capitaux propres

Capital : 37 755 K€

Le capital social est de 37 755 K€ composé de 1 510 195 actions, d'une valeur nominale de 25 €.

Au 31 décembre 2024, PAREF détenait 1 616 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions.

Ces 1 616 actions se répartissent de la façon suivante :

- 356 actions sont destinées à couvrir les engagements de PAREF en matière de stocks options et de distribution d'actions gratuites.
- 1 260 actions sont utilisées dans le cadre d'un contrat de gestion de liquidité.

Primes d'émission et de fusion : 42 193 K€

La prime d'émission reste stable par rapport à l'année précédente.

Ecart de réévaluation : 3 371 K€

Ce poste a été constitué suite à la réévaluation de l'ensemble de l'actif réalisée après l'entrée dans le régime SIIC. Le solde au 31 décembre 2024, soit 3 371 K€ correspond à la réévaluation des actifs non éligibles dont 3 344 K€ pour les titres de PAREF Gestion.

Réserve légale : 3 424 K€

Ce poste est resté stable par rapport à l'année précédente.

Report à nouveau : 585 K€

Ce poste a diminué de 8 152 K€ à la suite de l'affectation et à la distribution du résultat de l'exercice 2023.

Le tableau ci-dessous donne les informations relatives aux variations des capitaux propres au cours des deux derniers exercices :

en milliers d'euros	31/12/2022	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Résultat 2023	31/12/2023	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Résultat 2024	31/12/2024
Capital	37 755	-	-	-	37 755	-	-	-	37 755
Prime d'émission	42 193	-	-	-	42 193	-	-	-	42 193
Ecart de réévaluation	3 371	-	-	-	3 371	-	-	-	3 371
Réserve légale	3 064	360	-	-	3 424	-	-	-	3 424
Autres réserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Report à nouveau	6 428	2 309	-	-	8 737	(8 152)	-	-	585
Acompte sur dividende	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat	7 195	(7 195)	-	(5 889)	(5 889)	5 889	-	(7 844)	(7 844)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>100 006</b>	<b>(4 527)</b>	<b>-</b>	<b>(5 889)</b>	<b>89 591</b>	<b>(2 263)</b>	<b>-</b>	<b>(7 844)</b>	<b>79 483</b>
Dividende versé hors acompte		4 527				2 263			
Dividende versé acompte inclus		4 527				2 263			
<b>Dividende unitaire versé</b>		<b>3,00</b>				<b>1,50</b>			

Les dividendes versés en 2024 au titre de l'exercice 2023 (net des actions d'autocontrôle) s'élève à 2 263 K€ (1,50 € par action).

## 4.2.10 Provisions pour risques et charges

Les provisions sont destinées à couvrir des risques et charges que des événements en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance et le montant sont incertains.

## 4.2.11 Dettes financières

### Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : 77 010 K€

Il s'agit de l'emprunt bancaire, pour un montant de 77 000 K€. PAREF a signé un financement corporate courant 2023 d'un montant total de 90 millions d'euros. Ce financement - composé d'un prêt de 50 millions d'euros pour une maturité de 5 ans et d'une ligne de crédit disponible confirmée de 40 millions d'euros pour une maturité de 4 ans – permet au Groupe de refinancer sa dette et de poursuivre les projets de développement en cours et à venir.

PAREF a opté pour un financement durable, en ligne avec ses convictions et sa stratégie ESG « Create More ». Il s'agit en l'occurrence d'un «Sustainability-Linked Loan» (SLL), disposant d'un cadre de financement durable (ESG Framework) autour d'Indicateurs Clés de Performance tels que la réduction d'émission carbone et la labellisation d'actifs, ainsi que les Cibles de Performance de Durabilité durant la période du financement.

La société utilise des instruments dérivés, exclusivement des contrats d'échange de conditions de taux d'intérêt (swaps de taux). Les swaps de taux ont été mis en place dans le but d'échanger le taux variable des emprunts sous-jacents avec un taux fixe.

S'agissant d'instruments dérivés de couverture, les gains et les pertes latents résultant de la différence entre la valeur de marché des contrats estimée à la date de clôture de l'exercice et leur valeur nominale sont comptabilisés.

Nom de produit dérivé	Banque	Notionnel (en milliers euros)	Taux de référence	Valeur comptable au 31 décembre 2024 (en milliers euros)
SWAP	HSBC	30 556	Euribor 3-mois	(773)
SWAP	HSBC	1 528	Euribor 3-mois	(33)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	19 444	Euribor 3-mois	(453)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	972	Euribor 3-mois	(20)
SWAP	Crédit Agricole Ile de France	4 500	Euribor 3-mois	(32)

### Dépôts de garantie reçus : 319 K€

Il s'agit des dépôts reçus des locataires.

L'évolution des emprunts et des dépôts de garantie est détaillée dans le tableau ci-dessous.

En milliers d'euros	Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	Emprunts & dettes financières divers	Dépôts de garantie reçus	Total dettes financières
<b>Solde au 31/12/2022</b>	<b>60 165</b>	<b>-</b>	<b>322</b>	<b>60 487</b>
- Augmentation	9 885	-	19	9 904
- Diminution	-	-	-	-
<b>Solde au 31/12/2023</b>	<b>70 050</b>	<b>-</b>	<b>341</b>	<b>70 391</b>
- Augmentation	7 010	-	1	7 011
- Diminution	(50)	-	(24)	(73)
<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>77 010</b>	<b>-</b>	<b>319</b>	<b>77 329</b>

## 4.2.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Elles se composent de factures diverses à régler en 2025 dont 791 K€ de factures fournisseurs et 2 680 K€ de factures non parvenues au 31/12/2024.

## 4.2.13 Dettes fiscales et sociales

Il s'agit des salaires et des charges sociales pour 380 K€, de la TVA et taxes diverses pour 750 K€.



## 4.2.14 Dettes diverses

Il s'agit notamment des comptes courants créditeurs des filiales ainsi que les intérêts à payer aux filiales pour 44 K€, des autres dettes dont les charges à payer et les locataires créditeurs pour 728 K€.

Par ailleurs, sur l'ensemble des dettes, les charges à payer au 31/12/2024 s'élèvent à 3 184 K€ (contre 1 819 K€ au 31/12/2023).

Montant des charges à payer dans les postes suivants du bilan

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	10	31
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 737	1 293
Dettes fiscales et sociales	435	423
Comptes courants associés	2	73
Autres dettes	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 184</b>	<b>1 819</b>

## 4.2.15 Produits d'exploitation

Loyers nets : 509 K€

Ce poste comprend les loyers des immeubles de placement pour 509 K€. La variation avec l'exercice précédent est essentiellement due à la sortie du locataire de l'actif de CROISSY BEAUBOURG et de la vente de l'actif de SUCY EN BRIE.

Les loyers provenant des contrats de location simple sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location.

Ventilation en milliers d'euros du Chiffre d'affaires net par zone géographique (loyers)	31/12/2024	31/12/2023
Chiffre d'affaires Paris	-	-
Chiffre d'affaires Région Parisienne	509	1 306
Chiffre d'affaires Province	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>509</b>	<b>1 306</b>

Charges locatives refacturées : 74 K€

Ce poste correspond aux charges récupérées sur les locataires.

Reprises de provisions et transfert de charges : 2 K€

Ce poste comprend les reprises de dépréciation pour clients douteux pour 2 K€.

Autres produits : 1 790 K€

Ce poste comprend notamment les prestations de management du Groupe refacturées selon la convention de refacturation, à la filiale d'exploitation et la société de gestion, pour les frais de bureaux et administratifs, ressortant un montant de 1 517 K€.

## 4.2.16 Charges immobilières

Cette rubrique comprend principalement les charges locatives, les frais d'entretien et de grosses réparations, les impôts fonciers, les taxes bureaux.

## 4.2.17 Autres charges d'exploitation

Ces charges comprennent les commissions de gestion facturées par PAREF Investment Management, la rémunération des administrateurs, les honoraires des commissaires au compte, les honoraires d'avocats et prestataires et le loyer et charges du siège social.

Il est à noter que les charges N-1 comprenaient les frais du refinancement pour 1,4 M€.

## 4.2.18 Charges de personnel

L'effectif a été composé que d'une seule personne en 2024.

## 4.2.19 Dotations d'exploitation nettes de reprises

Ce poste comprend 658 K€ de dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et 7 K€ de dotations aux provisions.

### Variation des Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2023	dotations	reprises utilisées	reprises non utilisées	Charge de personnel	31/12/2024
Provisions pour dépréciations des immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciations des clients et comptes rattachés	264	7	2	-	-	269
Provisions pour dépréciations des valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>264</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269</b>
<b>Ventilation</b>						
Dotations et reprises d'exploitation		7	2	-	-	
<b>TOTAL DES DOTATIONS ET REPRISES</b>		<b>7</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

## 4.2.20 Résultat financier

Ce poste comprend :

- la reprise de provisions pour dépréciations des titres Wep Watford pour 7 270 K€,
- la dotation de provisions pour dépréciation des titres Polybail et du compte courant PAREF Tour Franklin pour 9 609 K€,
- les dividendes reçus des SCPI pour 40 K€ et des filiales pour 727 K€,
- les intérêts des comptes courants des filiales pour 6 805 K€,
- les intérêts d'emprunts et bancaires pour 4 319 K€,

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
<b>Produits nets sur cessions de VMP et autres produits financiers</b>	<b>8 308</b>	<b>2 118</b>
- Dont plus-values sur vente des titres auto-détenus	-	-
- Dont intérêts des avance preneur de crédit-bail	-	-
- Dont reprise de provisions sur perte de Swap	-	-
- Dont reprise de provisions sur immobilisations financières	7 270	-
- Dont autres produits financiers	1 038	2 118
<b>Dividendes et intérêts reçus des filiales et des participations</b>	<b>7 532</b>	<b>10 284</b>
- Dont dividendes reçus des filiales	727	3 823
- Dont intérêts reçus des filiales	6 805	6 461
<b>Total produits financiers</b>	<b>15 841</b>	<b>12 402</b>
<b>Intérêts et charges assimilées</b>	<b>(13 931)</b>	<b>(13 727)</b>
- Dont intérêts	(4 319)	(3 536)
- Dont primes sur Swaps	-	-
- Dont moins-values sur vente des titres auto-détenus	(4)	(84)
- Dont dotation pour dépréciation sur immobilisations financières	(9 609)	(10 107)
<b>Total charges financières</b>	<b>(13 931)</b>	<b>(13 727)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 909</b>	<b>(1 325)</b>

Les autres produits financiers sont versés notamment par la SCPI Novapierre 1, SCPI PAREF Prima et PAREF Evo pour 40 K€ sont constitués des intérêts des SWAPS pour 829 K€ et par le boni de liquidation de Wep Watford pour 169 K€. Les dividendes reçus des filiales sont versés principalement par Dax Adour pour 697 K€ et par Parmach pour 30 K€.

Les intérêts reçus des filiales sont calculés au taux de 5,75%, plafond autorisé par l'administration fiscale au 31/12/2024, soit 6 805 K€.

### Variation des Provisions

En milliers d'euros	31/12/2023	dotations	reprises	31/12/2024
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières	8 995	3 289	7 270	5 013
<b>TOTAL</b>	<b>8 995</b>	<b>3 289</b>	<b>7 270</b>	<b>5 013</b>
<b>Ventilation</b>				
Dotations et reprises financières		3 289	7 270	
<b>TOTAL DES DOTATIONS ET REPRISES</b>		<b>3 289</b>	<b>7 270</b>	

La dotation de provision pour dépréciation des titres est de 3 289 K€, envers la société Polybail et la reprise de provision est de 7 270 K€ pour Wep Watford.

## 4.2.21 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend la sortie de l'actif de SUCY EN BRIE pour 237 K€ et la sortie des titres de Wep Watford pour - 7 404 K€.

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Résultat de cession des immeubles de placement	237	(1 097)
Résultat de cession des titres de participation	(7 404)	(1)
Autres	(11)	(33)
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(7 178)</b>	<b>(1 131)</b>

## 4.2.22 Impôt sur les bénéfices

PAREF a opté pour le régime fiscal des Sociétés d'Investissements Immobiliers Cotées (« SIIC ») visé à l'article 208 C du Code général des impôts (« CGI ») début 2005. Les sociétés qui remplissent les conditions prévues bénéficient, sur option, d'une exonération d'impôt sur les sociétés (i) sur les bénéfices provenant de la location d'immeubles et (ii) sur les plus-values sur la cession d'immeubles ou de titres de sociétés immobilières.

Il n'y a pas d'impôt sur les bénéfices sur l'exercice. L'essentiel des opérations réalisées sur l'année relève du régime SIIC.

### Modalités et conséquences de l'option

L'option est irrévocable. Le changement de régime fiscal qui en résulte entraîne les conséquences d'une cessation d'entreprise : taxation des plus-values latentes, des bénéfices en sursis d'imposition et des bénéfices d'exploitation non encore taxés.

### Obligations de distribution

Le régime subordonne le bénéfice de l'exonération au respect des trois conditions de distribution suivantes :

- les bénéfices provenant des opérations de location d'immeubles doivent être distribués à hauteur de 95 % avant la fin de l'exercice qui suit celui de leur réalisation ;
- les plus-values de cession d'immeubles, de participations dans des sociétés visées à l'article 8 du code général des impôts (CGI) ayant un objet identique aux SIIC ou de titres de filiales soumises à l'impôt sur les sociétés ayant opté, doivent être distribuées à hauteur de 70 % avant la fin du deuxième exercice qui suit celui de leur réalisation.
- L'article 45 de la loi n°2018-1317 du 28 décembre 2018 de finance prévoit depuis 2019 que les SIIC doivent distribuer leurs bénéfices exonérés provenant des cessions d'immeubles à hauteur de 70%.
- les dividendes reçus des filiales ayant opté pour ce régime fiscal, doivent être intégralement redistribués au cours de l'exercice qui suit celui de leur perception.

## 4.2.23 Engagements hors bilan

### Engagements donnés

- Dans le cadre du refinancement du Groupe, l'actif The GO situé à Levallois-Perret détenu par Polybail et l'actif Tempo (Paris) détenu directement par PAREF ont été hypothéqués, les titres de Polybail détenus par PAREF sont nantis et les créances envers Polybail et l'actif Tempo (Paris) sont aussi nanties.
- Nantissement des créances au titre des instruments de couverture.
- La société loue son siège social au 153 boulevard Haussmann 75008 Paris sous contrat de location simple pour 9 ans à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018 jusqu'au 30 juin 2027.

Les engagements de loyers futurs sont les suivants :

#### Engagement de loyers futurs

	31/12/2024	31/12/2023
Moins d'un an	537	531
De 1 à 6 ans	820	1 357
<b>TOTAL</b>	<b>1 357</b>	<b>1 888</b>

## Covenants sur les emprunts

PAREF a signé un financement corporate d'un montant total de 90 millions d'euros courant 2023. Ce financement - composé d'un prêt de 50 millions d'euros pour une maturité de 5 ans et d'une ligne de crédit disponible confirmée de 40 millions d'euros pour une maturité de 4 ans – permet au Groupe de refinancer sa dette et de poursuivre les projets de développement en cours et à venir.

PAREF a opté pour un financement durable, en ligne avec ses convictions et sa stratégie ESG « Create More ». Il s'agit en l'occurrence d'un « Sustainability-Linked Loan » (SLL), disposant d'un cadre de financement durable (ESG Framework) autour d'Indicateurs Clés de Performance tels que la réduction d'émission carbone et la labellisation d'actifs, ainsi que les Cibles de Performance de Durabilité durant la période du financement. Suite au refinancement du Groupe réalisé courant 2023, le Groupe est soumis à des conditions d'exigibilité financières (« covenants financiers ») dont principalement :

- Un ratio d'endettement consolidé (« LTV ») défini comme le montant de la dette consolidée rapporté à la valeur des actifs détenus. Le ratio maximum est de 50%.

- Un ratio de couverture des intérêts (« ICR ») défini comme le rapport de l'EBITDA sur les frais financiers nets du compte de résultat consolidé. Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1,75x avant le deuxième anniversaire, 1,85x entre le deuxième anniversaire et le troisième anniversaire, et puis 2,00x à partir du troisième anniversaire.
- Un ratio de dette financière sécurisée (« DFS ») défini comme le montant des financements garantis par des hypothèques ou des nantissements, comparé à la valeur du patrimoine consolidé. Ce ratio devra être inférieur à 30% à tout moment.
- Le patrimoine consolidé doit maintenir à tout moment pendant la durée du crédit bancaire une valeur supérieure ou égale à 150 M€.

Avec un ratio LTV de 31 %, un ICR de 1,87x et un DFS de 23 % et une valeur du patrimoine supérieure à 150 M€, le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2024.

## Engagements reçus

- PAREF a reçu de certains locataires des garanties bancaires à première demande, en remplacement des dépôts de garantie liés à leur bail. Au 31 décembre 2024, le montant de ces garanties s'élève à 557 K€ ;
- PAREF a reçu en 2023 une ligne de garantie de paiement entreprises pour un montant de 10 M€ en faveur de PAREF et toutes ses filiales. Au 31 décembre 2024, 6 M€ de garantie a été actée par PAREF dans le cadre d'un projet de travaux ;

- PAREF a reçu courant 2023 au titre du refinancement du Groupe un engagement des banques pour un montant de 40 M€ sous forme d'une ligne de crédit disponible confirmée. Depuis cette mise en place, un tirage de 20M€ a eu lieu en 2023 et un tirage de 7 M€ a été effectué au cours de l'exercice 2024.

## 4.2.24 Autres informations

### Créances et dettes

Les tableaux ci-après font ressortir l'échéancier des créances et dettes de PAREF.

ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES					
Montants en en milliers d'euros	Moins de 1 an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
<b>Créances</b>					
Prêts	2 178	-	35 000	163	37 342
Autres créances immobilisées	-	-	-	100	100
Dépôts de garantie versés	-	-	156	-	156
Comptes clients	2 806	-	-	-	2 806
Créances fiscales et sociales	954	-	-	-	954
Associés	76 531	-	-	-	76 531
Autres créances	610	-	-	-	610
Charges constatées d'avance	49	-	-	-	49
<b>Total créances</b>	<b>83 129</b>	<b>-</b>	<b>35 156</b>	<b>263</b>	<b>118 548</b>
<b>Dettes</b>					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	10	-	77 000	-	77 010
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-	-	-
Dépôts de garantie reçus	318	-	-	1	319
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 471	-	-	-	3 471
Dettes fiscales et sociales	1 129	-	-	-	1 129
Associés	44	-	-	-	44
Dettes diverses	728	-	-	-	728
Produits constatés d'avance	-	-	-	-	-
<b>Total dettes</b>	<b>5 700</b>	<b>-</b>	<b>77 000</b>	<b>1</b>	<b>82 701</b>

### Honoraires des Commissaires aux comptes

En milliers d'euros	2024		2023	
CAC ou réseau	PWC	Grant Thornton	PWC	Grant Thornton
Honoraires de certification des comptes	117	63	114	62
Honoraires SACC	Néant	Néant	Néant	Néant

### Risque climatique

Les risques financiers inhérents aux effets du changement climatique et liés aux risques physiques encourus par les actifs sont limités à moyen et long terme. Ils font l'objet d'un travail d'évaluation spécifique et plus approfondi pour quantifier leurs impacts à plus long terme. La conception de nouveaux projets immobiliers prend en compte, dès leur conception, les aspects relatifs au changement climatique.

Au titre de l'exercice 2024, l'impact des risque climatiques restent très limités pour la société PAREF et sont inclus dans la valorisation des actifs immobiliers détenus directement ou indirectement.



## Tableau des filiales et participations

Société	Capital	Primes d'émission et autres élts de capitaux	Réserves et report à nouveau	% du capital détenu	% des droits de vote	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis	CA HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés
						brut	net				
Paref Gestion	1 658	-	3 432	100%	100%	5 936	5 936	-	17 905	282	-
Parmarch	10	-	7	100%	100%	10	10	30	-	(5)	30
Parus	2	-	136	100%	100%	1 848	148	(43)	-	11	-
Dax Adour	1 000	-	103	100%	100%	1 678	1 678	8 019	2 136	758	697
Polybail	1 000	0	(421)	100%	100%	12 501	9 212	505	2 786	(1 712)	-
Paref Investment Management	10	-	(1 772)	100%	100%	1 587	1 587	3 673	8 274	(549)	-
Paref Tour Franklin	1	-	(10 346)	100%	100%	1	0	59 535	5 969	(4 292)	-
<b>Sous-total</b>	<b>3 681</b>	<b>-</b>	<b>(8 861)</b>			<b>23 561</b>	<b>18 571</b>	<b>71 719</b>	<b>37 071</b>	<b>(5 506)</b>	<b>727</b>
Vivapierre	22 944	12 061	10 359	27,24%	27,24%	6 871	6 871	-	478	(137)	-
Sigma 2025	1	-	(496)	5,00%	5,00%	-	-	-	-	(8)	-
<b>Sous-total</b>	<b>22 945</b>	<b>12 061</b>	<b>9 862</b>			<b>6 871</b>	<b>6 871</b>	<b>-</b>	<b>478</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26 626</b>	<b>12 061</b>	<b>1 001</b>			<b>30 432</b>	<b>25 442</b>	<b>71 719</b>	<b>37 549</b>	<b>(5 651)</b>	<b>727</b>

Le dernier exercice correspond à l'exercice clos au 31/12/2024.

## Rémunération des membres des organes d'administration et de direction

Le Président du Conseil d'Administration ne reçoit pas de rémunération au titre de sa fonction pour la Société.

En revanche, le Directeur Général est rémunéré au travers d'une rémunération fixe, d'une rémunération variable et d'une retraite supplémentaire.

## 4.2.25 Événements post clôture

Dans le cadre de son programme de cession, la Foncière PAREF annonce avoir vendu un entrepôt loué de 11 000 m<sup>2</sup> situé à Aubergenville (78). Le prix net vendeur est en ligne avec la dernière valeur d'expertise.

## 4.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International  
29 rue du Pont  
92200 Neuilly-sur-Seine

(Exercice clos le 31 décembre 2024)

A l'Assemblée Générale

PAREF SA

Hôtel Napoléon, 40 avenue de Friedland  
75008 Paris

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PAREF SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères

et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

### 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 des commissaires 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 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

### Justification des appréciations - Points clés de l'audit

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 points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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.

#### Évaluation et risque de perte de valeur des immobilisations corporelles

Notes 4.2.4 de l'annexe aux comptes annuels

#### Risque identifié

Les immobilisations corporelles représentent une valeur nette de 31,4 millions d'euros au 31 décembre 2024 soit près de 19,4% de l'actif de la société. Les immobilisations corporelles sont principalement des immeubles de bureaux ou d'activités détenus dans le but de percevoir des loyers ou de valoriser le capital (ou les deux).

Les actifs immobiliers sont comptabilisés au coût d'acquisition et la partie construction est amortie linéairement par composants.

Des dépréciations sont comptabilisées quand la valeur actuelle est notablement inférieure à la valeur nette comptable. La valeur actuelle des immobilisations corporelles correspond à leur valeur de marché. La valeur de marché est déterminée pour chaque immeuble par la Direction à partir de la juste valeur hors droit d'enregistrement établie par l'expert immobilier. L'ensemble du patrimoine immobilier fait l'objet de rapports d'expertises établis par un expert immobilier indépendant.

L'évaluation de la valeur de marché d'un actif immobilier est un exercice complexe d'estimation qui requiert des jugements importants de la Direction pour déterminer les hypothèses appropriées, les principales ayant trait aux éléments suivants : la perception des loyers, les loyers futurs attendus selon les termes du bail, les périodes de vacance, le taux d'occupation de l'immeuble, les besoins en matière d'entretien et de travaux ainsi que les taux de capitalisation et d'actualisation appropriés.

Nous avons considéré l'évaluation du risque de perte de valeur des immobilisations corporelles comme un point clé de l'audit en raison du caractère significatif de ce poste au regard des comptes annuels, du degré de jugement important relatif à la détermination des principales hypothèses utilisées et du caractère significatif de la sensibilité de la valeur de marché des actifs immobiliers à ces hypothèses.

#### Réponse d'audit apportée

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Appréciation de la compétence et de l'indépendance de l'expert immobilier externe ;
- Prise de connaissance du processus mis en place par la Direction pour transmettre les données à l'expert immobilier et pour revoir les valeurs d'expertise établies par ces derniers ;
- Entretiens avec la Direction et l'expert immobilier pour appréhender l'environnement de marché prévalant au 31 décembre 2024 et afin de rationaliser l'évaluation globale du patrimoine et les valeurs d'expertise des actifs présentant les variations les plus significatives ou atypiques ;
- Analyse des rapports d'expertise immobilière, avec l'aide de nos experts internes en évaluation, examen critique des méthodes d'évaluations utilisées, des paramètres de marché (taux de rendement, taux d'actualisation, valeurs locatives de marché) retenus et des hypothèses propres aux actifs et réalisation de tests, sur base de sondages, des données utilisées (budgets de travaux et situations locatives) ;
- Vérification s'il y a lieu du niveau de dépréciation comptabilisé au titre des pertes de valeur ;
- Vérification du caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes annuels.

### Évaluation et risque de perte de valeur des titres de participations et des autres immobilisations financières

#### Notes 4.2.5 de l'annexe aux comptes annuels

#### Risque identifié

Les titres de participations, les comptes courants et les créances rattachés à ces participations représentent une valeur nette comptable de 117,8 millions d'euros au 31 décembre 2024 et les autres immobilisations financières 7,9 millions d'euros, soit près de 77,5% de l'actif de la société. Les titres de participations et les autres immobilisations financières comprennent principalement des actifs ayant un sous-jacent immobilier, des sociétés de services en immobilier et des titres de véhicules d'investissements réglementés en immobilier.

Les titres de participations et les autres immobilisations financières sont comptabilisés au coût d'acquisition.

Des dépréciations sont comptabilisées quand la valeur actuelle des titres et autres actifs immobilisés est notablement inférieure à la valeur nette comptable. La valeur actuelle est déterminée en fonction de plusieurs critères (notamment l'actif net réévalué, la rentabilité et la valeur stratégique). L'actif net réévalué des sociétés ayant un sous-jacent immobilier inclut la juste valeur des immeubles sur la base des expertises immobilières.

L'évaluation de la valeur de marché d'un actif immobilier est un exercice complexe d'estimation qui requiert des jugements importants de la Direction pour déterminer les hypothèses appropriées, les principales ayant trait aux éléments suivants : la perception des loyers, les loyers futurs attendus selon les termes du bail, les périodes de vacance, le taux d'occupation de l'immeuble, les besoins en matière d'entretien et de travaux ainsi que les taux de capitalisation et d'actualisation appropriés.

Nous avons considéré l'évaluation du risque de perte de valeur des titres de participations et des autres immobilisations financières comme un point clé de l'audit en raison du caractère significatif de ces postes au regard des comptes annuels, du degré de jugement important relatif à la détermination des principales hypothèses utilisées et du caractère significatif de la sensibilité de la valeur de marché des actifs immobiliers à ces hypothèses.

#### Réponse d'audit apportée

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Vérification du caractère approprié des méthodes d'évaluation et des hypothèses retenues par la Direction compte tenu des activités des participations et des autres immobilisations financières détenues ;
- Comparaison de la valeur comptable des titres de participation et des autres immobilisations financières détenus avec l'actif net comptable des sociétés concernées ;
- Contrôle que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités valorisées ;
- Contrôle que les ajustements opérés sur ces capitaux propres pour calculer l'actif net réévalué, par prise en compte principalement des plus-values latentes sur les actifs immobiliers, sont estimés à partir des justes valeurs déterminées par la Direction avec l'assistance d'experts immobiliers ;
- Vérification, s'il y a lieu, du niveau de dépréciation retenue au titre des pertes de valeur des titres de participation, des autres immobilisations financières et le cas échéant des comptes courants et créances rattachés aux titres de participation ;
- Vérification du caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes annuels.

## 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.

### **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires**

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

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

### **Rapport sur le gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 22-10-9 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés ou attribués aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des entreprises contrôlées par elle qui sont comprises dans le périmètre de consolidation. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L. 22-10-11 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

### **Autres informations**

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

## Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

### **Format de présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel**

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du Président-Directeur Général.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes annuels qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

### **Désignation des commissaires aux comptes**

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société PAREF SA en 1998 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit et par votre assemblée générale du 17 mai 2017 pour le cabinet Grant Thornton.

Au 31 décembre 2024, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit était dans la 27<sup>ème</sup> année de sa mission sans interruption, dont 19 ans depuis que les titres de la société ont été admis aux négociations sur un marché réglementé, et le cabinet Grant Thornton dans la 8<sup>ème</sup> année de sa mission.

## Responsabilités de la Direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité

d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

**Objectif et démarche d'audit**

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.

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 ;

**Rapport au comité d'audit**

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur Seine, le 17 avril 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Mathilde Hauswirth  
Associée

Arnaud Dekeister  
Associé



# 5

## RSE



<b>5.1</b>	Nos engagements et objectifs	88
<b>5.2</b>	Gouvernance RSE	93
<b>5.3</b>	Périmètre et Approche du reporting RSE	99
<b>5.4</b>	Ressources humaines	105
<b>5.5</b>	Reporting Développement Durable EPRA	109



Le secteur de l'immobilier joue un rôle crucial dans la promotion de la transition écologique vers une économie à faible émission de carbone. PAREF s'engage à créer sur le long terme une valeur partagée avec ses parties prenantes, tout en minimisant les impacts environnementaux négatifs et en maximisant les impacts sociaux positifs long terme sur l'ensemble de son patrimoine.

La démarche Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) est une approche dans laquelle toutes les activités au sein de l'entreprise contribuent au développement durable. En tant que groupe européen d'investissement immobilier, PAREF vise à créer et à maximiser sa valeur ajoutée, et à intégrer les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses activités, afin de contribuer au développement durable de la société. Le Groupe s'est ainsi engagé dans une démarche d'Investissement Socialement Responsable (ISR) inhérente à l'approche RSE, dans laquelle les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement.

Aujourd'hui, il est primordial pour les entreprises de communiquer sur leurs performances de manière holistique.

Dans ce contexte, PAREF se concentre sur l'amélioration de la performance extra-financière et la transparence des informations afin de mieux communiquer l'impact de ses activités et de mieux répondre aux demandes des clients et aux attentes des investisseurs.

Le Groupe a défini les thèmes ESG en y intégrant les risques et opportunités liés à ces derniers.

## 5.1 NOS ENGAGEMENTS ET OBJECTIFS

PAREF est convaincu de l'importance et de la nécessité d'une démarche responsable en tant qu'acteur 360° de l'immobilier. C'est dans cet esprit que la stratégie RSE « **Create MORE** » a été définie. Elle s'inscrit pleinement dans la stratégie du Groupe et soutient la croissance et la création de valeur pour les clients, actionnaires, collaborateurs et parties prenantes. Cette stratégie a permis de définir des objectifs à l'horizon 2030, ainsi que de mettre en place des plans d'action et des outils nécessaires à sa mise en œuvre.

Elle s'appuie sur une gouvernance solide - un comité ESG composé d'experts et de consultants spécialistes de la finance durable et de l'immobilier (détaillé dans la section 5.2 Gouvernance RSE) - qui vise à répondre aux objectifs ambitieux que PAREF s'est fixés à moyen et long terme.

En intégrant des critères ESG à tous les niveaux de l'entreprise, PAREF a pour objectif de mobiliser aussi bien ses collaborateurs que ses parties prenantes.

Ainsi, le Groupe s'engage à faire de l'investissement responsable un pilier pour tous ses métiers. En tant que société cotée, PAREF a un haut degré d'exigence quant au respect des réglementations extra-financières tant au niveau français qu'Européen.

### 5.1.1 Notre approche RSE

#### Trois piliers de la stratégie RSE

##### **ReGenerate Nature : Construire aujourd'hui un monde durable pour demain**

Nos engagements :

- Décarboner notre patrimoine
- Positionner l'ensemble du patrimoine sur une trajectoire carbone 1,5°C sur les objectifs de seuil CRREM 2030
- Contribuer à l'économie circulaire et au zéro déchet.

##### **ReUnite People : Permettre à nos collaborateurs de vivre la démarche RSE au quotidien**

Nos engagements :

- Fidéliser et développer les collaborateurs au sein du groupe
- Promouvoir un environnement de travail sain et inclusif
- Être reconnu comme employeur de choix

##### **ReInforce Community : Être un acteur engagé afin de contribuer à la construction d'un monde plus durable**

Nos engagements :

- Augmenter la satisfaction et le bien-être de nos locataires
- S'engager localement et auprès d'ONG
- Avoir une politique d'achat responsable qui privilégie le local

Ainsi, le Groupe contribue à 12 des 17 objectifs de développement durable (ODD) fixés par les Nations Unies<sup>1</sup>.

Conformément au Pacte Mondial des Nations Unies, à la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme et à la Déclaration de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) sur les principes et droits fondamentaux au travail, le Groupe PAREF s'engage à :

- Exercer ses activités de manière éthique et appliquer des principes de bonne gouvernance tels que la transparence et la responsabilité, identifier et mettre en œuvre les processus nécessaires pour prévenir tout type de corruption et de pratiques contraires à l'éthique ;
- Respecter les droits de l'homme au-delà de sa chaîne de valeur, faire preuve de tolérance zéro à l'égard du travail des enfants ou du travail forcé ;
- Rejeter toute forme de discriminations en raison du genre, de l'âge, de la religion, de la race, de l'origine, des orientations sexuelles, du handicap physique ou mental ;
- Promouvoir un environnement de travail équitable et inclusif, favoriser le bien-être de ses équipes, offrir des opportunités de développement professionnel à ses employés, promouvoir l'équité salariale ;
- Mesurer et piloter son bilan écologique (énergie, émissions de GES, consommation d'eau, déchets) et déployer des actions concrètes pour minimiser son impact environnemental, promouvoir les énergies renouvelables ;

<sup>1</sup> Les objectifs fixés par les Nations Unies sont : Good Health & Well Being, Quality Education, Gender Equality, Affordable & Clean Energy, Decent Work & Economic Growth, Reduced Inequalities, Sustainable Cities & Communities, Responsible Consumption & Production, Climate Action, Life Below Water, Life On Land / Partnerships For The Goals

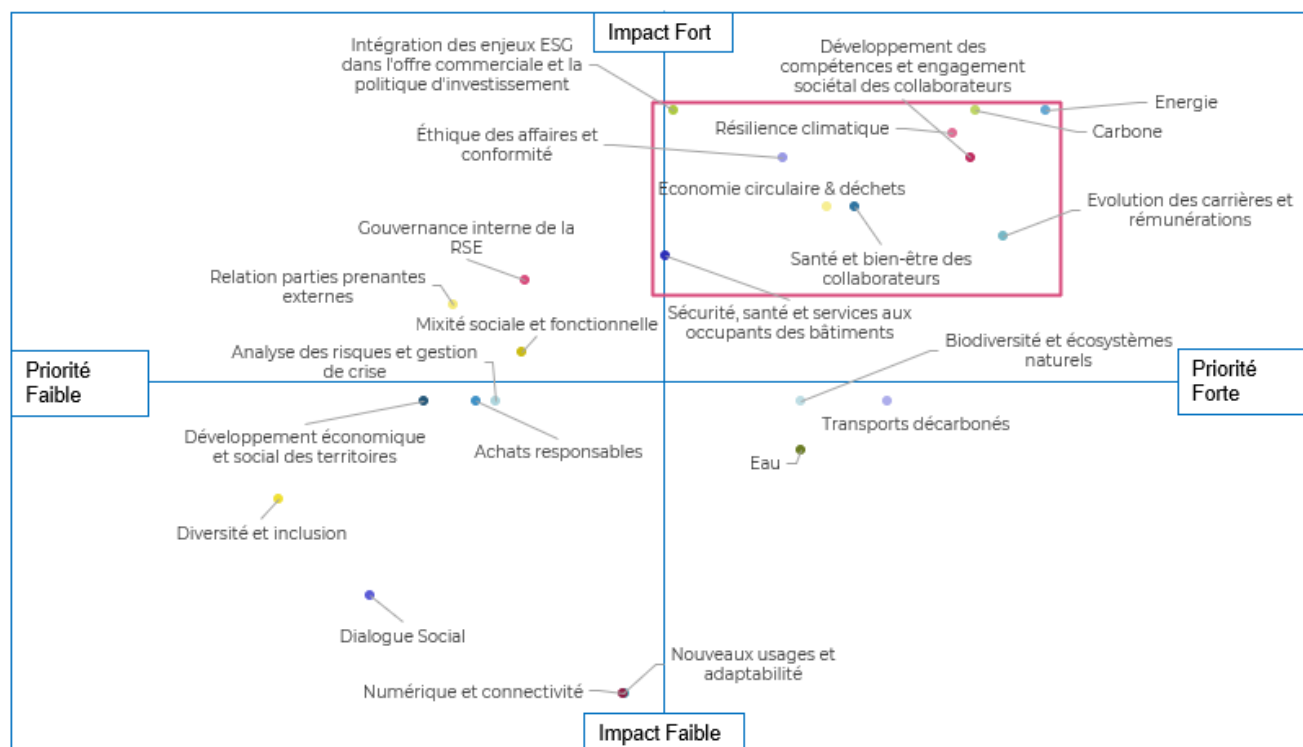
- Rendre son portefeuille résilient au changement climatique, préserver la biodiversité et protéger les ressources naturelles ;
- Se conformer aux réglementations et directives locales, aux ordonnances et autres exigences en matière d'environnement et de santé, de sécurité au travail ;
- Entreprendre volontairement des démarches de certifications ESG tels que le Label ISR, BREEAM, HQE, LEED, Well, WiredScore tant pour la partie rénovation que la partie exploitation.
- Intégrer des critères ESG dans ses décisions d'investissement et son processus d'approvisionnement ;

- Évaluer et gérer les risques et impacts extra-financiers de ses activités et investissements ;
- Contribuer au développement local avec une approche citoyenne au travers de programmes d'investissement communautaire, notamment le bénévolat, le mécénat, les dons et partenariats avec des associations ;
- Etablir un dialogue ouvert et des relations à long terme avec ses parties prenantes ;
- Sensibiliser ses collaborateurs au développement durable et organiser des formations sur la RSE.

## Matrice de matérialité

Soucieux de l'impact de ses activités sur ses parties prenantes et de l'impact de ses parties prenantes sur ses activités, le Groupe PAREF a établi sa matrice de matérialité regroupant 23 enjeux ESG significatifs. Cette matrice a permis d'identifier les enjeux les plus déterminants et créateurs de valeur pour PAREF à court, moyen et long terme. De ces enjeux figurent dans le cadre rouge en haut à droite de la matrice.

Il s'agit des items suivants : empreinte carbone, énergie, résilience climatique, développement des compétences et engagement sociétal des collaborateurs, santé et bien-être des employés, économie circulaire et lutte contre le gaspillage, éthique et conformité, intégration des critères ESG dans la prise de décision, sécurité, santé et bien-être des locataires, favoriser la diversité et inclusion et le même enjeu déterminant pour PAREF.



## Nos priorités ESG

Catégorie	Enjeux	Description	
Environnement	Carbone	<ul style="list-style-type: none"> <li>Politique de mesure et de réduction des émissions de gaz à effet de serre liées aux activités</li> <li>Intégration de critères carbone dans la politique d'investissement</li> </ul>	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES
	Energie	<ul style="list-style-type: none"> <li>Amélioration de l'efficacité énergétique des actifs (portefeuille sous gestion et en pleine propriété)</li> <li>Recours aux énergies renouvelables quand cela est pertinent</li> <li>Amélioration de l'efficacité énergétique des bureaux</li> </ul>	7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN CÔTÉ ABORDABLE
	Résilience climatique	<ul style="list-style-type: none"> <li>Identification des risques liés au changement climatique</li> <li>Définition de scénarios visant à s'adapter à ces changements (résilience des actifs de l'entreprise, plan de gestion de crise...)</li> </ul>	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES
	Economie circulaire & déchets	<ul style="list-style-type: none"> <li>Optimisation de la gestion des ressources et des matières premières</li> <li>Limitation, réutilisation et valorisation des déchets</li> <li>Lutte contre le gaspillage alimentaire</li> </ul>	12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES
Social	Santé et bien-être des collaborateurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Qualité de l'environnement de travail (accessibilité, qualité de l'air intérieur, confort visuel, niveau sonore)</li> <li>Santé, sécurité (protection sociale, prévention des risques psychosociaux)</li> <li>Organisation du travail (équilibre vie professionnelle - vie personnelle, modes de travail collaboratifs, etc.)</li> <li>Qualité de vie au travail (mobilité, connectivité, activités physiques, etc.)</li> </ul>	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
	Développement des compétences et engagement sociétal des collaborateurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Politiques de formation et de développement des compétences sur les aspects métier et de développement personnel</li> <li>Politiques en matière de formation à la RSE, à l'ISR, à l'ESG</li> <li>Mécénat de compétences</li> </ul>	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE
	Diversité et inclusion	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mesures prises en faveur de la diversité socio-économique et générationnelle, de l'égalité entre les femmes et les hommes, de l'emploi et de l'insertion des personnes handicapées, politiques de lutte contre les discriminations et de harcèlement moral et sexuel au travail</li> </ul>	10 INÉGALITÉS RÉDUITES
	Evolution des carrières et rémunérations	<ul style="list-style-type: none"> <li>Équité salariale et d'accès aux promotions</li> <li>Mobilité interne</li> </ul>	10 INÉGALITÉS RÉDUITES
Sociétal	Sécurité, santé et services aux occupants des bâtiments	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sécurité des occupants (prévention des intrusions, solidité des matériaux, résistance au feu...)</li> <li>Santé des occupants, dans leurs activités au sein et à proximité du bâtiment (salubrité, qualité de l'air intérieur, confort visuel, niveau sonore)</li> <li>Services aux occupants (mise à disposition et/ou mutualisation de services à destination des occupants d'un bâtiment (restauration, culture, sport, transports etc.))</li> </ul>	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
Gouvernance	Intégration d'enjeux ESG dans l'offre commerciale et la politique d'investissement	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maîtrise des risques ESG dans la politique d'investissement (risques juridiques, d'image, de dépréciation des actifs, etc.)</li> <li>Structuration de nouveaux produits et modèles d'affaires centrés sur la création de valeur environnementale et sociétale</li> </ul>	11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES
	Éthique et conformité	<ul style="list-style-type: none"> <li>Respect des droits de l'Homme, du droit du travail et des enfants chez les fournisseurs</li> <li>Devoir de vigilance : Non-corruption, transparence, loyauté des pratiques (en matière de concurrence, de commercialisation, d'information et de contrats), respect des droits de propriété et de travail</li> <li>Protection des données, respect de la RGPD</li> </ul>	8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

## 5.1.2 Faits marquants de l'exercice 2024

### Volet environnemental | Neutralité carbone d'ici à 2030

- Réalisation de la trajectoire carbone pour la foncière et PAREF Gestion avec CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor),
- Obtention des distinctions GRESB 5 étoiles sur l'actif Tempo et EPRA Silver, témoignant de nos progrès en matière de reporting et de performance ESG,
- Livraison de la rénovation de l'immeuble Léon Frot en respectant le plan de décarbonation de l'actif,
- Décarbonation et performance énergétique : nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre feuille de route décarbonation, avec des actions ciblées visant à réduire l'empreinte carbone de notre portefeuille.

Des études de vulnérabilité ont été menées sur 100% des actifs du fonds PAREF Hexa afin d'anticiper les risques liés au changement climatique et d'adapter nos stratégies de gestion

- Evaluation des risques climatiques pour tous les actifs détenus en propre par PAREF
- Innovation et gestion des actifs : Un test pilote sur trois actifs du fonds PRIMA a été lancé avec l'outil BuildingMinds, permettant une collecte automatisée et une analyse avancée des performances ESG de nos bâtiments.

### Volet social & sociétal | PAREF 4 Good

- Poursuite des actions de bénévolats grâce à la plateforme PAREF 4 Good, mise en place en 2023.
- Les collaborateurs du Groupe PAREF bénéficient d'une journée de volontariat par an, sur des actions solidaires de leur choix, en France et à l'étranger.

- Déploiement en continu du plan de formation long-terme, au service d'une gestion proactive des emplois et des compétences.

- Le lancement de la première édition de la "Sustainability Week", mobilisant les équipes autour des enjeux environnementaux et de développement durable.

### Gouvernance | Intégration des critères ESG dans les activités de l'entreprise

- Le refinancement durable (Sustainability Linked Loan) signé avec des objectifs ESG (réduction de carbone, labellisation des immeubles, formation des collaborateurs)
- La notation ESG (ex GAIA index) avec un niveau Avancé réalisé par Ethifinance

- Finaliste aux EPRA Outstanding ESG Awards avec le projet de rénovation The Go Levallois
- Participation aux GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) pour l'actif The Go situé à Levallois-Perret
- Intégration ESG de deux fonds (classification de l'Article 8 - SFDR<sup>2</sup>); Novapierre Allemagne et Novapierre Allemagne 2, devenus PAREF Prima après la fusion

## 5.1.3 Investissement responsable

L'intégration de critères ESG dans l'offre commerciale et la politique d'investissement de PAREF est un enjeu prioritaire à fort impact sur l'activité du Groupe et de l'ensemble de ses parties prenantes (voir matrice de matérialité dans le chapitre 5.1.1). Cela consiste d'une part, en la maîtrise des risques ESG dans la politique d'investissement et, d'autre part, en la structuration de nouveaux produits et modes opératoires focalisés sur la création de valeur environnementale et sociétale.

La charte d'investissement responsable du Groupe est consultable sur le site Internet de PAREF.

Dans cette optique, PAREF a fait évoluer ses processus de gestion des actifs et des fonds, et créé des outils permettant une analyse ESG plus fine dès la phase d'acquisition ou d'entrée en portefeuille, y compris pour les actifs gérés pour compte de tiers.

### Grille d'évaluation ESG du groupe PAREF

Elaborée à partir de référentiels du marché, d'études d'observation de bonnes pratiques et en étroite collaboration avec les équipes techniques de PAREF, cette grille ESG couvre tous les critères extra-financiers environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G).

Elle tient compte de la typologie de l'actif ou du fonds et de son statut (gestion, acquisition, rénovation, restructuration ou construction).

Cette grille permet de définir une note ESG pour chaque actif immobilier évalué. Le profil ESG d'un actif est composé d'une note globale sur 100 et d'une note sur 100 pour chaque pilier E, S et G.

Une pondération est appliquée en fonction de la stratégie ESG du Fonds, ou de la typologie du bâtiment. Par mesure de simplification, la notation prend en compte la typologie prédominante sur la surface totale de l'actif.

<sup>2</sup> SFDR : Sustainable Finance Disclosure Regulation – L'Article 8 concerne les produits qui promeuvent, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou une combinaison de ces caractéristiques

## Label ISR

Compte tenu des attentes de ses clients investisseurs et des exigences réglementaires françaises et européennes en matière de finance durable, PAREF entend renforcer son offre de fonds d'investissement labellisés ISR et inscrire l'ensemble des portefeuilles et fonds gérés dans une démarche ISR proactive.

Lancé en juillet 2020 par les pouvoirs publics, le label ISR immobilier permet aux investisseurs d'identifier facilement les produits d'épargne et d'investissement immobilier qui cherchent à concilier performance financière et extra-financière en intégrant la prise en compte de critères ESG dans leurs processus d'investissement et de gestion.

Le label ISR immobilier vise notamment à soutenir l'approche d'investissement responsable au travers de laquelle les sociétés de gestion s'engagent en particulier à réhabiliter d'anciens biens immobiliers pour améliorer leurs performances énergétiques.

À la fin de l'exercice 2024, deux fonds gérés par le Groupe, PAREF Hexa et PAREF Evo ont maintenu Label ISR.

## Conformité & Transparence

En tant que société d'investissement immobilier cotée, PAREF respecte les réglementations de finance durable françaises et européennes, telles que les dispositions du Règlement (UE) 2019/2088 dit « Règlement Disclosure » ou « SFDR », de la taxonomie de l'Union Européenne ainsi que l'article 29 de la Loi Energie Climat et Loi Energie Résilience, et le Décret Tertiaire. La politique d'intégration du Risque en matière de Durabilité a été créée dans le cadre de la prise en compte de critères extra-financiers dans la sélection et la gestion des actifs de certains portefeuilles gérés et des stratégies de gestion sous mandat.

*La politique d'intégration du Risque de Durabilité du Groupe est consultable sur le site Internet de PAREF.*

Au 31 décembre 2024, les fonds gérés par PAREF Gestion sont classés comme suit au regard de la SFDR :

Article 8 (soit 69% des actifs détenus par des fonds sous gestion:

- Hexa (Label ISR)
- Evo (Label ISR)
- Prima
- Broggi

Article 6:

- Novapierre 1
- Novapierre Résidentiel

PAREF souhaite que ses investisseurs institutionnels et particuliers puissent appréhender au mieux les politiques et pratiques ESG mises en œuvre au sein de ses fonds. Aussi, le Groupe s'engage à communiquer un reporting ESG annuel qui synthétise les objectifs et résultats ESG obtenus par la société de gestion et ses fonds.

En 2022, PAREF est devenu signataire des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (UN PRI). Ces Principes (listés ci-dessous) sont une référence internationale et un engagement fort car ils impliquent une transparence exemplaire, notamment sur l'intégration des critères ESG dans les processus d'investissement et de gestion.

Ainsi, le Groupe est désormais membre d'un réseau international de pairs qui contribuent collectivement au développement et à l'accélération de l'investissement responsable. PAREF dispose de représentants auprès des organisations nationales et européennes telles que la commission de l'ISR ASPIM, la commission Développement Durable de la FEI et est également membre de l'INREV et l'OID.

## 5.2 GOUVERNANCE RSE

Afin de répondre aux exigences RSE, PAREF a mis en place une gouvernance solide, qui s'appuie sur les principes et recommandations des Nations Unies, de la Taxonomie Européenne et du Règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (SFDR), ainsi que sur le code de gouvernance de MiddleNext.

La démarche RSE est portée par la Direction Générale qui est accompagnée dans ce cadre par une Responsable RSE recrutée en 2021. Le Directeur Général reste responsable de la mise en œuvre des actions ESG au sein de PAREF avec l'accompagnement de la Responsable RSE dans le but d'améliorer la performance extra financière de PAREF.

Un Comité RSE au sein du Groupe est chargé de suivre et de mettre en œuvre cette stratégie ainsi que toutes les nouvelles initiatives proposées. Ce comité rend compte régulièrement à la Direction de l'entreprise de ses démarches et de l'avancement des sujets en cours. Enfin, PAREF a mis en place des groupes de travail ESG thématiques, se réunissant périodiquement afin de revoir l'évaluation ESG, de veiller à sa pertinence et à son amélioration continue.

Conformément aux recommandations du Code Middlednext, PAREF a mis en place courant 2022 un comité spécialisé ESG au sein de son Conseil d'Administration. Ce Comité est présidé par un Administrateur indépendant nommé par le Conseil d'Administration et est composé de membres indépendants externes dont l'expertise est reconnue. Son objectif est d'examiner les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) les plus pertinents pour les activités de la Société.



Afin de répondre aux exigences RSE, PAREF a mis en place une gouvernance solide, qui s'appuie sur les principes et recommandations des Nations Unies, de la Taxonomie Européenne et du Règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (SFDR), ainsi que sur le code de gouvernance de MiddleNext.

Plus d'informations sur la composition et le règlement de ce comité dans la rubrique dédiée Gouvernance RSE sont consultables sur le site Internet de PAREF.

### Comité ESG

Un comité ESG au sein du conseil d'administration de PAREF, a été créé en juin 2022. Cet organe de surveillance a pour objectif d'examiner les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) les plus pertinents pour les activités du Groupe. Il est alimenté et aidé par les travaux du comité RSE au niveau du Groupe et par des intervenants externes spécialisés qui participent aux réunions.

Il est composé de 5 membres, dont 3 membres du Conseil d'Administration : Dietrich Heidtmann qui préside le comité ainsi qu'Antoine Castro et Peng Peng SIA, et 2 experts externes : Elodie Le Breton Directrice stratégies durables de GA Smart Building, et Ella Etienne-Denoy, directrice ESG de CBRE.

Tous deux apportent leur expertise de l'immobilier durable, de la finance durable et de la gestion des données ESG et des technologies vertes.

En 2024, le comité s'est réuni deux fois pour discuter de la stratégie carbone du Groupe et a validé la feuille de route de décarbonation contenant les actions préventives et correctives à mettre en place afin d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2030.



## 5.2.1 ReGenerate Nature : notre empreinte environnementale

Conscient que le secteur immobilier est responsable de plus d'un tiers des émissions mondiales de CO<sub>2</sub>, le groupe a à cœur de contribuer à la construction de villes plus durables. Ainsi, nous nous engageons à réduire l'empreinte environnementale de notre patrimoine et à contribuer à la préservation de la biodiversité.

### Nos engagements:

- Décarboner notre patrimoine
- Positionner l'ensemble du patrimoine sur une trajectoire carbone 1,5°C sur les objectifs de seuil CRREM 2030
- Contribuer à l'économie circulaire et au zéro déchet.

### Transition vers une économie net zéro carbone

Dans le cadre de sa stratégie ESG « Create More » lancée en 2022, PAREF a pour objectif de régénérer la nature en décarbonant son patrimoine, devenir neutre en carbone d'ici 2030 et enfin contribuer à l'économie circulaire et au zéro déchet.

En 2024, PAREF a défini sa trajectoire visant la neutralité carbone de son portefeuille avec une feuille de route opérationnelle ambitieuse de décarbonation de ses actifs d'ici 2030. Avec l'accompagnement de consultants externes experts en énergie et décarbonation, les équipes Immobilières, Finance et ESG de PAREF définissent des plans d'actions approuvés par le comité ESG et présentés au Conseil d'Administration. Dans cet optique, différents audits énergétiques ont été réalisés sur le patrimoine en s'appuyant sur des données historiques de consommation énergétique.

PAREF ambitionne de se mettre en conformité avec l'Accord de Paris en alignant la trajectoire de décarbonation de son patrimoine avec la trajectoire CRREM. A ce jour, la performance carbone du portefeuille s'élève à 11,55 kg CO<sub>2</sub> eq/m<sup>2</sup>/an, en conformité avec l'objectif de l'année 2030 du CRREM 1,5°C.

Ces résultats s'expliquent par une combinaison de facteurs : la qualité de patrimoine détenu, le travail au quotidien des différents services pour préserver et perfectionner le portefeuille d'actifs et enfin, en raison du très faible impact en émissions carbone de la production électrique en France.

Ci-dessous, les actions qui seront mis en œuvre afin d'atteindre la neutralité carbone dès 2030 :

- Rénovations des actifs pour respecter des meilleurs standards Net Zéro, Décret Tertiaire, Taxinomie Européenne avec des certifications sur certains actifs,
- Investissements en efficacité énergétique,
- Engagement des locataires avec des clauses vertes, passation aux énergies renouvelables,
- Arbitrage/repositionnement des actifs obsolètes
- Autres actions (exemples : technologies propres, carbon inset, offset).

Afin de gérer les risques climatiques de son patrimoine immobilier, PAREF réalise une cartographie des risques climatiques. Par ailleurs, le Groupe s'engage à limiter son impact environnemental sur ses opérations quotidiennes grâce à une politique de déplacements professionnels écoresponsable qui privilégie le train pour les destinations de moins de quatre heures.

### Qu'est-ce que le CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) ?

Le CRREM est un outil d'analyse du risque de non-adaptation des portefeuilles immobiliers aux objectifs de décarbonation fixés suite aux Accords de Paris. Approuvé par l'EPRA, l'INREV, l'UNEP FI et le World Green Building Council, des investisseurs institutionnels, avec plus de 450 milliards d'euros d'actifs réels sous gestion (AuM) et une surface totale de plus de 23,3 millions de m<sup>2</sup>, ont utilisé l'outil CRREM.

Après avoir complété la saisie des données dans l'outil, il suit les trajectoires d'émissions de CO<sub>2</sub> du bâtiment ou du parc au regard des trajectoires souhaitables (1,5°C et 2°C des accords de Paris). Le « point de basculement » est un indicateur de risque d'obsolescence environnementale. Cela définit le moment où les émissions de GES du bâtiment deviennent plus élevées que le maximum soutenable dans sa trajectoire de décarbonation.

### Décret Tertiaire et Sobriété

Conformément au décret tertiaire en France, PAREF a réalisé des audits énergétiques pour son portefeuille en 2024. Les préconisations des audits énergétiques ont été analysées par les équipes internes et insérées dans les business plans des actifs afin d'améliorer l'efficacité énergétique et réduire la consommation d'énergie de 40% jusqu'en 2030. En faveur de la sobriété énergétique, PAREF a signé la Charte de la sobriété énergétique, qui est une démarche collective lancée par le Ministère de la Transition écologique. Cette charte nous engage à réduire nos consommations d'énergie, à mettre en œuvre des actions concrètes pour améliorer l'efficacité énergétique de nos bâtiments, et à partager nos expériences et bonnes pratiques avec les autres acteurs du secteur. Pour les projets de rénovation que nous mettons en place, nous diminuons la consommation d'énergie finale. Par exemple, en 2022, pour le projet de restructuration lourde d'un immeuble The Go, nous avons réussi à réduire de 34 % la consommation d'énergie finale tandis que pour le projet The Medelan à Milan, nous avons réussi à la réduire de 35%. L'immeuble de Levallois est certifié BREEAM Very Good, HQE Très Performant. Le bâtiment The Medelan respecte les exigences nettes zéro actuellement avec le label LEED Platinum. L'immeuble Leon Frot obtient le label WiredScore Gold, et offrira les standards exigés par l'ensemble des législations dont le décret tertiaire. Il sera également aligné avec les exigences de 2045 du Net Zero Carbone (CRREM 1,5°C Pathway) et visera les certifications BREEAM NC Very Good et HQE Très performant.

Le groupe a lancé sa propre charte interne de rénovation conformément à la taxonomie de l'UE et a commencé à intégrer des projets de rénovation. Cette charte a pour objectif une activité de rénovation responsable en respectant les critères sur l'énergie, carbone, eau et déchets. Particulièrement, il demande des exigences « net zéro » identifiées dans l'outil CRREM. Cette charte comprend également la prise en compte et le suivi du carbone embarqué lors des travaux.

Pour nos bureaux, nous visons à optimiser et à décarboniser l'énergie que nous utilisons. À cette fin, au cours du second semestre 2023, nous sommes passés 100 % à une électricité renouvelable dans notre siège social, à Paris.

## Gestion des ressources naturelles (biodiversité, déchets et eau)

(Water-Abs, Water-LfL, Water-Int), (Waste-Abs, Waste-LfL)

Afin d'utiliser efficacement les ressources naturelles, PAREF coopère avec différents partenaires. Des campagnes de communication via des affichages directement dans les parties communes des actifs ou par mail sont également déployées afin de sensibiliser les locataires et leurs occupants.

Dans les activités de rénovation, des études écologiques ont été réalisées pour respecter la biodiversité de la zone de rénovation, et plusieurs mesures sont prises pour réduire la pollution atmosphérique et sonore en aménageant les horaires de travaux bruyants et en installant des bâches acoustiques pendant la phase de démolition et gros œuvre.

Par ailleurs, PAREF s'engage à soutenir la biodiversité du projet et à contribuer à sa régénération à travers des murs végétalisés, des toitures végétalisées et des ruches. Par exemple, en 2022, grâce à la rénovation complète, d'un immeuble à Levallois (The Go), nous avons réussi à créer des espaces verts qui correspondent à environ 5% de la surface totale du bâtiment, tandis que pour le projet The Medelan à Milan, nous avons mis en place des murs et des toitures végétalisées qui représentent environ 10% de la surface totale du bâtiment.

Concernant les fonds intégrés ESG, des études d'impact écologique selon réalisées. Ces études nous permettent d'identifier différents axes d'amélioration en termes de protection et de régénération de la nature.

Afin d'illustrer l'intérêt direct et opérationnel de ces études d'impact, nous pouvons prendre l'exemple d'une action concrète et efficace réalisée sur un actif sous gestion à Cracovie en Pologne. A la suite d'une étude ESG et une étude d'impact écologique, nous identifions qu'en raison des reflets engendrés par la façade de l'immeuble, des oiseaux désorientés percutaient les vitres. Afin d'éviter ce problème, nous avons mis en place un moyen d'alerter les oiseaux et ainsi leur éviter de percuter le bâtiment. L'actif a pu bénéficier grâce à cette action, d'une certification « bird friendly » d'une association locale.

Afin de contribuer à l'économie circulaire, PAREF vise à accroître l'utilisation de matériaux circulaires à ses activités de rénovation. Dans ce but, PAREF mène une étude pour explorer de nouvelles voies d'utilisation des matériaux existants. Pour le projet The Go, le taux de valorisation matière globale est de 85%. Pour le projet Leon Frot, plusieurs gisements de matériaux sont à l'étude pour un éventuel réemploi in situ.

Tous les bureaux PAREF disposent des bacs nécessaires au recyclage et diverses activités informatives sont réalisées afin de faire un bon recyclage sur le lieu de travail. Des matériaux supplémentaires tels que des matériaux commerciaux, électroniques et des masques ont également été recyclés avec un partenaire de recyclage.

Pour mieux gérer la consommation d'eau, nous travaillons avec les responsables des installations et techniques et sensibiliser nos locataires. Cela comprend des évaluations de la qualité de l'eau, le remplacement des équipements conformes aux dernières normes et permettant d'économiser l'eau, le sous-compteur d'eau pour identifier les fuites d'eau et, si possible, la collecte des eaux de pluie, comme nous l'avons fait pour le Medelan à Milan.

### 5.2.2 ReUnite People : notre empreinte sociale

Convaincu que la réussite de la mise en place de sa stratégie RSE ne pourra se faire sans l'engagement de ses collaborateurs, PAREF a mis en place un plan d'action visant au bien-être et au développement de ses employés.

#### Nos engagements

- Fidéliser et développer les collaborateurs au sein du groupe
- Promouvoir un environnement de travail sain et inclusif
- Être reconnu comme employeur de choix

#### Santé et bien-être des collaborateurs

La prévention des Risques Psycho-Sociaux (RPS) au travail est aujourd'hui l'un des enjeux primordiaux pour les entreprises. Le Groupe PAREF a mené pour la deuxième année consécutive des enquêtes RPS à but préventif, pour améliorer et rendre exhaustif la mise à jour du document unique d'évaluation des risques professionnels (DUERP). Des formations sont régulièrement suivies par les référents santé et sécurité au travail pour rester alertes sur les évolutions en la matière.

Le Groupe PAREF favorise un environnement de travail sain, sécurisant et inclusif pour l'ensemble de ses collaborateurs en appliquant la tolérance zéro concernant toutes formes de discriminations, harcèlement moral, harcèlement sexuel et propos sexistes.

Privilégier un environnement de travail harmonieux et agréable reste une priorité sur le volet santé et bien-être des collaborateurs ; avec deux journées de télétravail par semaine (basé sur le volontariat), pouvant aller jusqu'à trois jours par semaine pour les femmes enceintes à partir du deuxième trimestre, une politique de flex-office et des outils digitaux permettant une organisation transparente et équilibrée, font partie du quotidien des collaborateurs du Groupe PAREF.

Le Groupe continue de créer des temps forts tout au long de l'année ; réunions générales, séminaires, team-building, semaine du Développement Durable, sont autant de moments importants pour créer du lien et renforcer la cohésion inter-équipe.

Le Groupe PAREF accorde une grande importance à la santé, la sécurité et l'avenir de ses collaborateurs ; la recherche active des meilleures garanties sociales (frais de santé, prévoyance, retraite supplémentaire), alliant efficacité, ergonomie et digital, continue de faire partie des missions du Groupe.

## Développement des compétences

Le développement des compétences est une priorité au sein du Groupe PAREF, reflétant l'engagement envers l'excellence opérationnelle et le développement professionnel de ses collaborateurs. Chaque année, les collaborateurs bénéficient d'une formation, couvrant un large éventail de sujets métiers, réglementaires et de développement personnel et professionnel.

Dans le domaine de la gestion immobilière, où la complexité et la dynamique du marché exigent une expertise constamment actualisée, les formations dispensées (en interne, externe, e-learning) mettent un accent particulier sur les compétences techniques, théoriques et les compétences comportementales, nécessaires pour exceller dans chaque métier.

Les compétences théoriques/techniques incluent des compétences spécifiques telles que la gestion financière, l'analyse et le traitement des données, l'évaluation des actifs immobiliers, fiscalité immobilière, droit immobilier, urbanisme et l'utilisation des outils technologiques déployés en interne pour garantir une gestion immobilière transparente.

Les compétences comportementales sont tout aussi cruciales pour piloter avec succès la Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences (GPEC). Les compétences interpersonnelles telles que la communication efficace, le leadership, la résolution de problèmes et la gestion du temps sont indispensables pour favoriser un environnement de travail collaboratif, motivant et productif.

Le développement des compétences au sein du Groupe PAREF ne se limite pas seulement à l'aspect professionnel, mais englobe également un volet RSE. Le renforcement des compétences des collaborateurs va de pair avec son engagement envers la durabilité et la responsabilité sociale.

## Diversité, inclusion et parité

La Diversité et l'Inclusion font partis de l'ADN du Groupe PAREF, renforcé par des politiques de recrutement, d'intégration et salariale équitables et inclusives. Ces politiques et procédures préviennent des situations de discrimination sous toutes ses formes, tout en intégrant les impératifs de diversité (tous profils et parcours académique confondus sans distinction d'âge et de genre).

Un accès à des postes de direction, quel que soit l'âge ou le genre, la mobilité interne, le droit à la formation, l'accès à des postes de management, sont décidés sur des critères de performances individuelles, une expertise métier et des qualités interpersonnelles.

### Signature de la Charte d'Engagement en faveur de la Parité et de l'Égalité Professionnelle

En fin d'année 2023, le Groupe PAREF a officiellement adhéré et signé la Charte d'Engagement en faveur de la Parité et de l'Égalité Professionnelle Femmes-Hommes dans les entreprises et les organisations du secteur immobilier. Cette démarche reflète sa prise de position ferme en faveur des principes de parité et d'égalité professionnelle.

En tant que signataire, le Groupe PAREF affirme son engagement résolu à œuvrer activement pour faire progresser la parité au sein des sociétés et organisations du secteur immobilier, incluant le financement, l'investissement, la promotion, le conseil, le développement durable, et les utilisateurs.

Le Groupe est convaincu de la nécessité réelle de favoriser la parité Femmes-Hommes dans les entreprises et organisations de l'immobilier ainsi que dans les relations avec les parties prenantes. Cela contribue à offrir un environnement plus équilibré aux nouvelles générations, mais aussi à stimuler l'innovation et la création de valeur grâce à une diversité de perspectives et d'expériences.

Dans cette optique, les formations intègrent des modules sur les pratiques durables dans le secteur immobilier, telles que la gestion énergétique, la réduction de l'empreinte carbone des bâtiments, et les principes de construction écologique. Le Groupe encourage ses collaborateurs à adopter des pratiques respectueuses de l'environnement et à intégrer des considérations sociales et environnementales dans leur quotidien professionnel.

En outre, les équipes sont sensibilisées aux enjeux sociétaux et sont encouragées à s'impliquer dans des initiatives RSE, telles que le bénévolat communautaire, les actions de sensibilisation environnementale, et les projets philanthropiques locaux. Le Groupe est convaincu que cet engagement envers la RSE contribue non seulement à renforcer le bien-être de ses communautés, mais aussi à renforcer la cohésion au sein de ses équipes.

En investissant dans le développement des compétences de ses collaborateurs, le Groupe PAREF s'assure que ses équipes sont équipées pour répondre aux défis complexes du secteur immobilier tout en favorisant une culture d'apprentissage continu et d'amélioration professionnelle au sein de son organisation. Cela permet au Groupe non seulement de rester compétitif sur le marché, mais aussi de fournir un service de haute qualité à ses clients et partenaires, renforçant ainsi sa position dans le secteur de la gestion immobilière.

La Direction des Ressources Humaines a la responsabilité de proposer un plan de développement des compétences conçu pour répondre à l'évolution des besoins dans le cadre des activités du Groupe, des besoins en compétences nouvelles comme l'utilisation de l'IA, et à l'évolution professionnelle des salariés. Ce processus est détaillé dans Chapitre 5.4.3 (Bilan et Développement des compétences).

Multiculturel, le Groupe PAREF compte onze nationalités, une vingtaine de langues étrangères parlées, des profils professionnels diversifiés, une parité quasi-totale au sein du Groupe avec une répartition des effectifs quasi-homogène (52% de femmes - 48% d'hommes) et de son Comité Exécutif, des partenariats avec des prestataires de service qui emploient des personnes en situation de handicap, la non-discrimination à l'embauche de femmes enceintes, la mise en place de formation en langues pour les collaborateurs internationaux basés au siège à Paris, afin de favoriser leur intégration au sein du Groupe et leurs interactions avec l'ensemble des collaborateurs et parties-prenantes.

En signant la Charte de la Parité en immobilier, le Groupe a continué de travailler sur des axes essentiels, afin de maintenir ses résultats. Le Groupe devra poursuivre le maintien de ses quatre objectifs fondamentaux et au moins six objectifs complémentaires en faveur de la parité. Parmi ces objectifs, huit axes d'action, et notamment :

- L'application de sa politique de parité,
- La lutte contre les biais cognitifs lors des recrutements,
- L'accès équitable aux formations,
- L'accompagnement dans l'équilibre vie professionnelle-vie personnelle,
- La mesure des embauches et promotions en matière de parité,
- La promotion d'un environnement mixte et ouvert,
- L'analyse annuelle chiffrée,
- La donnée chiffrée et transparente avec la publication de l'Index Pénicaud.

Le Groupe PAREF a publié son index égalité professionnelle H/F sur l'exercice 2024 et obtient la note de 93/100.

Le Groupe PAREF demeure fermement engagé dans la promotion de la parité et de l'égalité professionnelle, et continuera d'œuvrer activement pour faire progresser ces principes.

## 5.2.3 Reinforce Community : notre empreinte sociétale

Conscient de son rôle central, PAREF veille à la qualité de vie de ses locataires et la satisfaction de ses clients. Ainsi, le groupe s'est fixé pour objectif d'accroître le confort et la sécurité des occupants de ses actifs. Par ailleurs, PAREF est très vigilant quant à sa politique d'achat et privilégie le local.

De plus, le groupe souhaite contribuer à son niveau à des projets à plus grande échelle. Ainsi, les employés ont choisi de s'investir aux côtés d'associations caritatives.

### Nos engagements

- Augmenter la satisfaction et le bien-être de nos locataires
- S'engager localement et auprès d'ONG
- Avoir une politique d'achat responsable qui privilégie le local

### Confort et bien-être des occupants

Le confort et le bien-être des occupants est l'une des principales préoccupations des équipes de PAREF qui entend fidéliser les locataires de son patrimoine tout au long de la durée de vie du bail.

En 2023, le pilotage et la remise en concurrence des mandataires techniques sur l'ensemble du territoire nous a permis de répondre au mieux aux demandes des locataires et challenger les coûts des mandataires techniques. La production de reporting trimestriel, sur mesure pour PAREF donne une visibilité sur l'état du parc immobilier et de la satisfaction des locataires. Cette proximité permet aux équipes du Groupe PAREF d'anticiper les demandes des utilisateurs afin d'améliorer leur satisfaction et de leur permettre de pérenniser leurs implantations dans la durée. La connaissance plus fine des actifs permet d'élaborer avec précisions les plans de travaux pluriannuels dont l'un des objectifs est l'amélioration du niveau de confort des occupants.

L'obtention, en 2022 et en 2023, du label ISR pour des fonds gérés permet de respecter les engagements pris sur les volets sociaux, environnementaux et de gouvernance au travers d'actions concrètes. L'équipe immobilière a notamment planifié pour 2024 de nombreuses actions comme par exemple des réalisations d'audits divers (mesure de la qualité de l'air intérieur, audit d'accessibilité aux personnes à mobilité réduite,...), des installations de racks à vélos pour favoriser la mobilité douce ou d'équipements visant à limiter les consommations d'énergies, l'implantation de bornes IRVE (Infrastructure de Recharge de Véhicule Électrique), des mises en œuvre de contrats intégrant des modes de gestion écologiques, etc..

Enfin, la mise en place d'un extranet locataire en 2023 a permis à nos locataires un accès transparent et immédiat à leurs données (factures, extrait de compte, ...) et permet de poursuivre le processus de digitalisation de PAREF.

### Achat Responsable

PAREF est conscient de sa responsabilité tout au long de la chaîne de valeur. Afin d'augmenter la création de valeur durable et anticiper les risques extra financiers avec ses fournisseurs et sous-traitants, le Groupe intègre les enjeux RSE dans son processus d'approvisionnement. Le Groupe a mis en place un devoir de diligence au cours de son processus d'achat, y compris de nouveaux actifs et de sous-traitants. Le Groupe PAREF a recours à de la sous-traitance de manière ponctuelle, par exemple lorsqu'un actif est trop éloigné géographiquement. Dans ce cas, un mandat de représentation est attribué à un mandataire qui est implanté localement et peut prendre en charge l'activité de gestion locative et/ou de suivi technique.

Lors des activités de rénovation, le Groupe vise à travailler avec des fournisseurs de produits locaux et certifiés afin de réduire les émissions de GES et de contribuer au développement local. Pour le projet de rénovation The Medelan, la référence de revêtement de sol a été revue pour choisir un produit issu d'une carrière Italienne. Pour les projets de rénovation des actifs The GO et Léon Frot, le bois utilisé est majoritairement certifié PEFC/FSC et approvisionné auprès de fournisseurs locaux.

Pour les fonds, PAREF Gestion a mis en place la Charte ESG fournisseur reprenant ses attentes vis-à-vis des fournisseurs pour atteindre les objectifs ESG des fonds.

## Engagement social et solidaire

L'entreprise joue un rôle essentiel et concret dans le développement durable de la société, grâce à la réalisation d'objectifs de développement durable (ODD). Il est indispensable aujourd'hui et demain, de soutenir la société civile, les associations et les organisations non gouvernementales pour atteindre les ODD, en menant des actions collectives qui contribueront à relever les défis auxquels la société est confrontée.

En tant qu'investisseur responsable, PAREF s'engage à contribuer à un monde durable via des engagements sociaux et solidaires, traduits par le programme « PAREF 4 Good ». Son objectif est de créer plus d'impact positif dans la société non seulement avec ses services et produits mais aussi en encourageant les initiatives solidaires. PAREF 4 Good concrétise l'accompagnement d'associations et d'ONG à travers l'engagement des PAREFners, à travers trois axes et ODDs : l'accès à une éducation de qualité, l'égalité Femmes-Hommes, la diversité, et la lutte contre le changement climatique avec la protection et la régénération de la biodiversité.

Au niveau de l'actif immobilier, nous réalisons des études d'impact pour comprendre l'impact des travaux de rénovation sur la communauté (analyse sociodémographique telle que les emplois créés, la contribution de l'actif pour la communauté locale, etc.) (analyse sociodémographique telle que les emplois créés, la contribution de l'actif pour la communauté locale, etc.) Ceci inclut les actifs de Levallois et de Léon Frot (deux actifs de bureaux à Paris).

### Pérennité du programme PAREF 4 Good



En 2023, la plateforme en ligne du programme PAREF 4 Good est lancée, en collaboration avec Wenabi. Grâce à cette plateforme, chaque PAREFner peut s'engager auprès d'une ou plusieurs associations, en consacrant une journée de travail par an à des actions de bénévolat et/ou de mécénat de compétences.

### Paris – Fondation des Femmes

En septembre 2024, 7 collaborateurs et collaboratrices se sont mobilisés aux côtés de la Fondation des Femmes pour une mission essentielle : organiser une collecte de produits d'hygiène à destination des femmes en situation de précarité.

*Fondation des Femmes* : Créée en 2016, la Fondation des Femmes est la principale structure en France dédiée à la lutte pour les droits des femmes et contre les violences dont elles sont victimes. Née du constat d'un manque de moyens, elle mobilise des fonds, des partenaires et des expertises pour soutenir des associations de terrain partout en France. Elle agit sur quatre axes majeurs : financement, soutien juridique, sensibilisation et plaidoyer. En moins de 10 ans, elle est devenue un acteur incontournable de l'égalité femmes-hommes.

### Paris - Entourage

Le 29 novembre 2024, 6 collaborateurs et collaboratrices ont grimpé vers de nouveaux sommets humains lors d'une session d'escalade organisée avec l'association Entourage. L'objectif a été de créer du lien social avec des personnes en situation de précarité, autour d'une activité sportive et inclusive.

*Entourage* : Association créée en 2014 par Jean-Marc Potdevin pour lutter contre l'exclusion sociale et la solitude des personnes sans-abri. Son ambition a été de recréer du lien entre les personnes en précarité et leur entourage grâce à des réseaux de solidarité de quartier.



## 5.3 PÉRIMÈTRE ET APPROCHE DU REPORTING RSE

### 5.3.1 Périmètre du reporting RSE

Le présent rapport est le 11<sup>ème</sup> exercice du reporting extra financier du Groupe PAREF. Nous partageons la performance extra-financière du Groupe PAREF et la valeur que nous créons au travers de nos activités sur une base annuelle en toute transparence avec nos parties prenantes. Les données présentées couvrent la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024. Une comparaison avec les données de consommations des années 2023 et 2022 est effectuée dès lors que nous avons les informations requises.

Ce reporting RSE 2024 s'appuie sur les recommandations en matière de développement durable de l'Association européenne de l'immobilier (EPRA SBPR), les normes du Global Reporting Initiative (GRI).

Le périmètre de référence pour le reporting extra-financier de PAREF est constitué des immeubles auprès desquels la collecte des données environnementales a été réalisée. Il exclut les actifs vacants, les actifs en cours de restructuration, ou les actifs dont l'environnement juridique, technique et/ou commercial n'est pas propice à la collecte des données en 2024. Dans l'ensemble du rapport, les immeubles du périmètre cible sont classés par destination : bureau, activité, mixte bureau/activité et hôtel. Les immeubles des SCPI et OPPCI gérés par la filiale PAREF Gestion ont été exclus du processus de collecte des données RSE du fait de l'activité de Société de Gestion de Portefeuille et non pas de foncière.

### 5.3.2 Tableaux des indicateurs environnementaux (Reporting Développement Durable EPRA)

#### Reporting EPRA Sustainability Performance Measures

Le Groupe rend compte de ses impacts sur l'énergie, les émissions de GES, la gouvernance, sociale et sociétale conformément aux recommandations de l'EPRA sur les meilleures pratiques en matière de durabilité (SBPR). Cette norme de reporting est un cadre développé par les sociétés immobilières pour promouvoir la transparence dans les rapports sur le développement durable.

#### Limites organisationnelles

Le Groupe rend compte des impacts de durabilité au niveau des actifs pour les actifs du portefeuille de gestion sur lesquels il a un contrôle opérationnel total. Cette limite coïncide avec la structure organisationnelle du Groupe telle que déterminée aux fins de l'information financière et exclut les actifs vacants, les actifs en cours de restructuration, ou les actifs dont l'environnement juridique, technique et/ou commercial. Les immeubles des SCPI et OPPCI gérés par la filiale PAREF Gestion ont été exclus du processus de collecte des données RSE du fait de l'activité de Société de Gestion de Portefeuille et non pas de foncière.

Dans notre propre portefeuille, nous avons un total de sept actifs en 2024 ; deux hôtels et cinq bureaux (y compris bureau/activité):

N°	Nom de l'actif	Surface	Typologie	Propriété	Etat locatif	Contrôle opérationnelle	Reporting sur l'Eau	Reporting sur l'Energie	Engagement sociétale
1	Dax	16 410 m <sup>2</sup>	Hôtellerie	Pleine propriété	Monolocataire	Locataire	Oui	Oui	Non
2	Saint Paul les Dax	15 000 m <sup>2</sup>	Hôtellerie	Pleine propriété	Monolocataire	Locataire	Oui	Oui	Non
3	Tour Franklin	12 360 m <sup>2</sup>	Bureau	Copropriété	Multilocataire	Géré par un tiers, gestionnaire immobilier externe (pas direct contrôle)	Oui	Oui	Non
4	Croissy Beabourg	11 127 m <sup>2</sup>	Bureau/activité	Pleine propriété	Monolocataire	Locataire	Oui	Oui	Non
5	Aubergenville	10 674 m <sup>2</sup>	Bureau/activité	Pleine propriété	Monolocataire	Locataire	Oui	Oui	Non
6	Levallois The Go	6 054 m <sup>2</sup>	Bureau	Pleine propriété	Monolocataire	Locataire	Oui	Oui	Oui
7	Leon Frot	2 091 m <sup>2</sup>	Bureau	Pleine propriété	Redéveloppement récemment livré		Non	Non	Oui



## Couverture des données et période de reporting

Tout au long du rapport, les bâtiments de la zone cible sont classés par typologie : bureaux, bureaux/activités et hôtels. La période de déclaration environnementale correspond à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024.

En 2024, nous avons exclu un actif (Léon Frot), en raison de travaux de rénovation, l'actif n'a pas eu de consommation par locataires sur la période de reporting.

Code EPRA sBPR	Type de donnée	Couverture (surface)	Couverture (surface)	Explication
		2024	2023	
Energy Int	Energie	100%	99% (+12%)	
Elec-Abs, Elec-LfL	Electricité	100%	99%	
Fuels-Abs, Fuels_LfL	Gaz	100%	100%	Données gaz extrapolées depuis la période 2023
DH&C-Abs,	Réseau chauffage et refroidissement urbains	0%	0%	Chauffage et refroidissement urbains utilisés à la Tour Franklin et aux espaces communs de Levallois. Cependant, en raison du manque de données, nous ne pouvons pas partager de data sur la période 2024
GHG-Dir-Abs, GHG-Indir-Abs, GHG-Int	Emissions carbone	100%	99%	
Water-Abs, Water-LfL,	Eau	0%	99%	

En 2024, le groupe poursuit la mise en place d'un outil de collecte de données énergétiques pour ses actifs de plus de 1 000 m<sup>2</sup> en France. Cet outil couvre 69% de la surface totale du portefeuille. En revanche, cet outil n'inclut pas de KPI sur l'eau et les déchets.

Le groupe présente des mesures de performance absolues et comparables pour les deux années les plus récentes, mais peut choisir de présenter des mesures de performance sur une période plus longue à l'avenir si cela permet d'obtenir des données significatives.

## Estimation de la consommation obtenue par le propriétaire

En général, l'estimation des données manquantes pour les consommations partiellement indisponibles ou non fiables pour les mesures de performance au niveau des actifs n'est effectuée que dans une très faible mesure. Dans ce cas, les données pour les périodes manquantes sont estimées à l'aide de la consommation connue pour d'autres périodes pour l'approvisionnement mesuré en question. La proportion de données estimées est indiquée en pourcentage du total des

données fournies pour la mesure de performance concernée. La même méthode d'estimation est utilisée pour toutes les mesures de performance et pour tous les actifs.

Pour les données énergétiques des locataires, en cas de non-divulgaration par le locataire et si nous disposons déjà de données de consommation d'énergie similaires dans le même bâtiment, nous nous basons sur une estimation par m<sup>2</sup>/kWh.

Code EPRA sBPR	Type de donnée	2024 Estimation	Explication pour l'approche de l'estimation
Elec-Abs, Elec-LfL	Electricité	0%	L'intégralité des données de consommations électriques a été relevée. Une extrapolation a pu être effectuée pour certaines surfaces ou sur certaines périodes, basée sur de la donnée historique disponible
Fuels-Abs, Fuels-LfL	Gaz	0%	extrapolation 2024 basée sur l'évolution historique de la consommation 2023
DH&C-Abs, DH&C-LfL	Réseau chauffage et refroidissement urbains	100%	Aucune estimation n'a été faite, car nous n'avons pas de données historiques pour les actifs.
Water-Abs, Water-LfL, Water-Int	Eau	0%	extrapolation 2024 basée sur l'évolution historique de la consommation 2023

## Assurance de tiers

Pour l'exercice 2024, le Groupe n'a pas mandaté de tiers pour la vérification de ses indicateurs extra-financiers.

## Limites bailleurs et locataires

Le groupe a accès aux données de consommation obtenues par les locataires et rend compte de la consommation de l'ensemble du bâtiment pour ses propres mesures de performance environnementale au niveau de l'actif.

Les tableaux ne comprennent que les données des locataires, PAREF n'a donc pas de contrôle opérationnel sur les espaces partagés. Les seuls espaces partagés dont nous disposons

sont ceux de la Franklin Tower, qui sont gérés par un tiers, le gestionnaire de l'immeuble. En tant que propriétaire, nous achetons le service public au nom du locataire et le rechargeons. Nous n'avons pas de sous-compteurs sur place.

Les mesures de performance de l'EPRA suivantes ne sont pas considérées comme significatives et nous les avons donc exclues de notre rapport :

Mesures de performance	Explication
Waste Abs & Waste LfL	Tous les déchets sont sous la responsabilité directe de nos locataires et échappent donc à notre contrôle opérationnel.
H&S - Asset	En raison de la nature de notre contrat de location, tous les travaux d'entretien, y compris l'évaluation de la santé et de la sécurité, sont effectués par notre locataire, et PAREF n'a aucun contrôle opérationnel.
H&S - Compliance	

## Siège social

PAREF publie l'impact environnemental de ses propres activités séparément dans son rapport ESG. PAREF étant locataire d'un bien immobilier externe, ces données ne sont pas incluses dans la consommation totale du portefeuille.

La consommation d'électricité de PAREF à son siège social s'est élevée à 138 300 kWh en 2024, soit une réduction de 7 % par rapport à 2023.

Au cours du second semestre 2023, nous sommes passés à une énergie 100 % renouvelable dans notre siège, à Paris, ce qui est la principale raison de la diminution des émissions de gaz à effet de serre.

**Tableau 1 Performance énergétique et d'émissions de GES des bureaux du PAREF par pays**

Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités	Paris(*)			
				2022	2023	2024	
Energie	Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation d'énergie par source	Électricité (propre- notre PDL)	kWh <sup>ef</sup>	24 986	35 382	24 300
			Électricité (partie commun)	kWh <sup>ef</sup>	4 000	4,000	4 000
			Gaz (partie commun)	KWh (PCI)	110 000	110 000	110 000
		Consommation totale d'énergie		138 986	149 382	138 300	
Émissions de GES	GHG-Dir-Abs	Émissions de GES liées aux consommations d'énergie, par type	Émissions directes	kgCO <sub>2</sub> eq	24 970	24 970	24 970
			Émissions indirectes	kgCO <sub>2</sub> eq	1 652	1 138	1 443
		Émissions de GES totales		26 622	26 108	26 413	

\* Les consommations gaz ne sont pas disponibles à data auprès du propriétaire, une extrapolation de la data 2024 a été effectuée

\*\* Les bureaux de Milan, de Zurich et de Francfort ne sont pas disponibles en 2024.

## Performance des actifs détenus en propre

Les tableaux de synthèse ci-dessous permettent d'évaluer l'empreinte environnementale du périmètre cible du Groupe PAREF.

Pour répondre aux obligations de l'article 225 de la loi Grenelle II, mais aussi pour connaître l'empreinte environnementale de PAREF, PAREF continue de collecter les données de consommation d'électricité. Les données ont été classées par destination : bureau, activité, mixte bureau/activité et hôtellerie. En effet, pour réaliser une analyse pertinente de la consommation des ressources naturelles, il est nécessaire de dissocier les actifs selon leurs destinations: un local commercial n'a pas les mêmes besoins en termes de chauffage, de climatisation ou de ventilation qu'un local de bureau.

La méthodologie utilisée pour le calcul des émissions de gaz à effet de serre (GES) s'appuie sur la référence réglementaire française qu'est l'ADEME. Les facteurs d'émission (issus de la Base Empreinte) pour chaque type d'énergie utilisée ont été repris et intégrés, compatibles avec l'exercice de calcul du Bilan Carbone d'un parc immobilier. Dans le cadre de cette étude, la définition des périmètres et les facteurs d'émissions utilisés sont partagés ci-dessous :

Scopes	Source d'émission	Facteur d'émission
Scope 1 (direct)	Gaz (location based - France)	0,227 kgCO <sub>2</sub> /kWh
Scope 2 et Scope 3 (indirect)	Electricité (location based - France)	0,0569 kgCO <sub>2</sub> /kWh
	Énergie renouvelable (location based- France)	0,006 kgCO <sub>2</sub> /kWh

Elec-Abs, Elec-LfL, Fuels-Abs, Fuels, LFI, DH&C-Abs, DH&C-LfL, Energy-Int

En 2024, l'intensité énergétique du portefeuille immobilier du groupe est passé de 102 à 99 (soit une légère baisse de 3% par rapport à 2023).

En 2024, il n'y a pas d'énergie renouvelable utilisée pour le portefeuille. A partir de 2025, PAREF prévoit d'engager ses locataires à utiliser davantage l'énergie renouvelable dans le cadre de sa feuille de route de décarbonisation.

GHG-Dir-Abs, GHG-Indir-Abs, and GHG-Int:

- En 2024, l'intensité carbone a augmenté de 38 % dans l'ensemble du portefeuille, en raison d'une fiabilisation de la data estimée et la prise en compte des fuites de fluides frigorigènes, bilan carbone réalisé par CBRE.

En 2024, PAREF a réalisé sa trajectoire de neutralité carbone et sa feuille de route de décarbonation afin de s'aligner sur l'Accord de Paris 1,5°C d'ici 2050. Grâce à cette étude de décarbonation, nous projetons de décarboner nos bâtiments, par le biais de rénovations légères, de mises à niveau de GTB, d'engagement des locataires et de mise en place de technologies propres.

Tableau 1 Performance d'énergie et d'émission de GES pour le portefeuille total détenu directement par PAREF<sup>3</sup>

Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités	Performance absolue		Performance à périmètre comparable (LFL)			
				2024	2023	2024	2023	Evolution (%)	
Energie	Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation d'énergie par source	Électricité	KWhef	4 696 170	6 247 415	4 696 170	5 873 113	
			Gaz	KWh (PCI)	1 083 726	1 078 883	1 083 726	1 078 883	
		Réseau chaud/ froid		KWhef	1 326 846		1 326 846		
				KWhef	7 106 742	7 326 298	7 106 742	6 951 996	
		Energy-Int	Intensité énergétique totale	KWhef/m²	99	102	99	106	- 3%
Émissions de GES	GHG-Dir-Abs	Émissions de GES liées aux consommations d'énergie, par type	Émissions directes	KgCO₂ eq	42 204	244 907	42 204	244 907	
			Émissions indirectes	KgCO₂ eq	788 528	355 478	788 528	334 180	
		Émissions de GES totales		KgCO₂ eq	830732	600 384	830732	579 087	
		GHG-Int	Intensité des émissions de GES	KgCO₂ eq/m²	11,55	8,4	11,55	8,8	+38%
		Taux de couverture	% de surface totale	100%	99%	100%	87%		

Tableau 2 Performance d'énergie et d'émission de GES pour le portefeuille du bureau détenu directement par PAREF<sup>4</sup>

					Performance absolue		Performance à périmètre comparable (LFL)	
Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités		2024	2023	2024	2023
Energie	Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation d'énergie par source	Électricité	kWhef	1 332 274	832 773	1 332 274	458 471
			Gaz	KWh (PCI)	520 604		520 604	
		Réseau chaud/ froid		kWhef	1 326 846		1 326 846	
					kWhef	2 659 120	832 773	2 659 120
		Energy-Int	Intensité énergétique totale		kWhef/m²	125,6	45	125,6
Émissions de GES	GHG-Dir-Abs	Émissions de GES liées aux consommations d'énergie, par type	Émissions directes	kgCO <sub>2</sub> eq	6500	-	6500	-
			Émissions indirectes	kgCO <sub>2</sub> eq	267 745	47 384	267 745	26 087
		Émissions de GES totales		kgCO <sub>2</sub> eq	274 245	47 384	274 245	26 087
		GHG-Int	Intensité des émissions de GES		kgCO <sub>2</sub> eq/m²	13	2,6	13
		Taux de couverture	% de surface totale		100%	100%	100%	100%

Tableau 3 Performance d'énergie et d'émission de GES pour le portefeuille de l'hôtel détenu directement par PAREF

Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités	Performance absolue		Performance à périmètre comparable (LFL)		
				2024	2023	2024	2023	
Energie	Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation	Électricité	kWhef	3 171 117	3 345 000	3 171 117	3 345 000
		d'énergie par source	Gaz	KWh (PCI)	779 110	885 160	779 110	885 160
		Consommation		kWhef	3 950 227	4 230 160	3 950 227	4 230 160
		totale d'énergie						
	Energy-Int	Intensité énergétique totale	kWhef/m²	132	135	132	135	
Émissions de GES	GHG-Dir-Abs	Émissions de GES liées aux consommations d'énergie, par type	Émissions directes	kg CO <sub>2</sub> eq	35 000	200 931	35 000	200 931
			Émissions indirectes	kg CO <sub>2</sub> eq	392 115	190 331	392 115	190 331
			Émissions de GES totales	kg CO <sub>2</sub> eq	427 115	391 262	427 115	391 262
	GHG-Int	Intensité des émissions de GES	kgCO <sub>2</sub> eq/m²	14,2	12,5	14,2	12,5	
		Taux de couverture	% de surface total		100%	100%	100%	100%

<sup>3</sup> L'actif en restructuration (Projet Paris Léon Frot) n'est pas inclus dans la base

<sup>4</sup> L'actif en restructuration (Projet Paris Léon Frot) n'est pas inclus dans la base

Tableau 4 Performance d'énergie et d'émission de GES pour le portefeuille du bureau/activité détenu directement par PAREF

					Performance absolue		Performance à périmètre comparable (LFL)	
Catégorie	EPRA Code	Indicateur		Unités	2024	2023	2024	2023
Energie	Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation	Électricité	kWh	192 779	2 069 616	192 779	2 069 616
		d'énergie par source	Gaz	KWh (PCI)	304 616	193 723	304 616	193 723
		Consommation totale d'énergie		kWh	497 395	2 263 365	497 395	2 263 365
	Energy-Int	Intensité énergétique totale		kWh/m²	23	101	23	101
Émissions de GES	GHG-Dir-Abs	Émissions de GES liées aux consommations d'énergie, par type	Émissions directes	kgCO2 eq	704	43 975	704	43 975
			Émissions indirectes	kgCO2 eq	128 668	117 763	128 668	117 763
			Émissions de GES totales	kgCO2 eq	129 372	161 738	129 372	161 738
	GHG-Int	Intensité des émissions de GES		kgCO2 eq/m²	5,9	7,2	5,9	7,2
		Taux de couverture		% de surface tota	100%	97%	100%	97%

Tableau 5 Consommation de l'eau pour les actifs détenus par PAREF

Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités	Performance par type d'actif							
				Portefeuille total		Bureau		Hôtel		Bureau/Activité	
				2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Eau		Consommation totale d'eau (locataire)	m³	45 185	45 185	6 901	6 901	37 568	37 568	716	716
	Water-Abs	L'Eau municipale (locataire)	m³	7 617	7 617	6 901	6 901	0	0	716	716
		L'Eau souterraine (locataire)	m³	37,568	37,568	0	0	37 568	37 568	0	0
	Water-LfL	Consommation d'eau	m³	43 073	43 073	5 000	5 000	37 568	37 568	505	505
	Water-Int	Intensité de l'eau du bâtiment	m³ annuel/m²	0,6	0,6	0,4	0,4	1,1	1,1	0,03	0,03

\*La consommation de l'eau sur l'ensemble des actifs a été estimée en 2024 sur la base historique des années 2023

Tableau 6 Actifs certifiés, engagement sociétal et études d'impact sur les bâtiments détenus par PAREF

Catégorie	EPRA Code	Indicateur	Unités	Performance par type d'actif							
				Portefeuille total		Bureau		Hôtel		Bureau/Activité	
				2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actifs certifiés	Cert-Tot	% du portefeuille certifié par surface	%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	0%	0%	0%	0%
		% du portefeuille certifié par nombre des actifs	%	14%	14%	50%	50%	0%	0%	0%	0%
Programmes d'engagement sociétale et études d'impact	Comty-Eng	Pourcentage de l'actif (nombre des actifs)	%	25%	25%	25%	25%	0%	0%	0%	0%

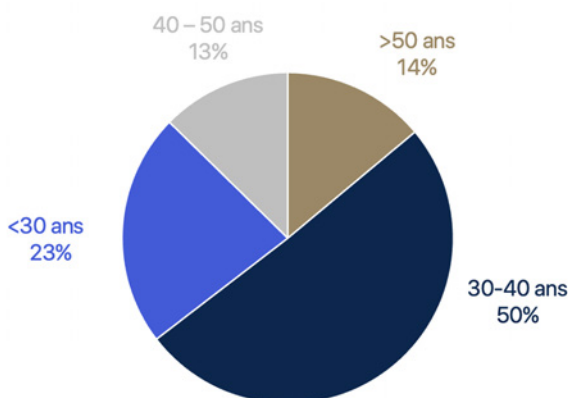
## 5.4 RESSOURCES HUMAINES

Le périmètre de reporting social du Groupe PAREF couvre l'ensemble du personnel du siège social, situé au 153 boulevard Haussmann à Paris, ainsi que le personnel des filiales à Milan en Italie, à Zurich en Suisse et à Francfort en Allemagne.

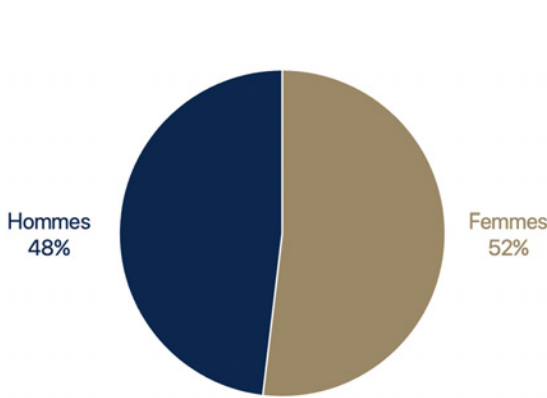
### 5.4.1 Emploi

Au 31 décembre 2024, l'effectif total du Groupe PAREF était de 79 personnes. La répartition par tranche d'âge et par sexe est indiquée dans les graphiques ci-dessous.

Répartition de l'effectif par tranche d'âge



Répartition de l'effectif par sexe



Le Comité Exécutif du Groupe PAREF, constitué de neuf membres dont 51% de femmes et 49% d'hommes, est composé des profils suivants :

- Le Directeur Général Groupe,
- La Directrice Générale Déléguée Groupe,
- Le Directeur Immobilier/Président de PAREF Investment Management,
- Le Directeur du Développement Immobilier et de l'Investissement France,
- La Directrice Administrative et Financière Groupe,
- La Directrice des Ressources Humaines Groupe,
- La Directrice des Opérations/Projets Immobiliers,
- Le Directeur du Développement Corporate et de l'Investissement DACH
- La Directrice Juridique Groupe

Le Groupe PAREF, signataire de la charte de la parité hommes-femmes en immobilier fin 2023, valorise la diversité et l'équité en entreprise. La promotion de la mixité équilibrée entre les genres, enracinée dans ses valeurs, demeure une priorité. L'objectif est de renforcer l'engagement en faveur de l'égalité professionnelle, notamment par une égalité de traitement à l'embauche, où les compétences priment sans distinction de genre.

L'index de l'égalité professionnelle publiée début 2025, basé sur les données 2024, affiche un score global de 93/100, illustrant le maintien des standards du Groupe liés à la parité F/H en entreprise. Cette année, l'écart de rémunération se positionne en faveur des femmes dans la catégorie socioprofessionnelle (CSP) majoritaire. Le Groupe continuera de promouvoir l'égalité de traitement entre les femmes et les hommes, enjeux clé au sein du Groupe, qui s'inscrit dans sa culture d'entreprise, au même titre que la diversité et le respect.

Au cours de l'année 2024, PAREF a procédé à 12 embauches, dont 11 en contrat à durée indéterminée et 1 en contrat à durée déterminée. Il y a eu 21 départs, dont 2 fins de contrat à durée déterminée.

PAREF a connu un taux d'attrition net en 2024 de 7,95%. Cet indicateur reflète la perte nette d'employés sur une période donnée, en le compensant par le nombre de nouveaux contrats sur la même période. Il est pris en compte tous les débuts et fins de contrats. Il est calculé ainsi :  $(\text{Nombre de contrats terminés} - \text{nombre de nouveaux contrats}) / \text{Nombre d'employés au début} \times 100$ .

Un taux d'attrition situé entre 5 et 10% est considéré comme faible.

PAREF considère la rotation contrôlée des effectifs comme une opportunité pour :

- Le renouvellement des compétences et des perspectives : le turnover introduit de nouvelles perspectives et compétences dans l'entreprise, ce qui peut stimuler la créativité et favoriser l'innovation au sein de l'organisation.
- Le dynamisme et la flexibilité : les départs et arrivées permettent à l'organisation de s'ajuster plus rapidement aux nouvelles demandes et opportunités du marché, en alignant ses ressources humaines sur ses objectifs stratégiques.
- Le développement des compétences : les mobilités de postes favorisent le développement des compétences, la polyvalence et la mobilité professionnelle, bénéficiant à la fois aux collaborateurs et à l'entreprise.
- La stimulation de la concurrence interne : le turnover peut encourager la compétition interne pour les postes vacants, motivant les collaborateurs à exceller et à rechercher des opportunités d'avancement. Cela peut créer un environnement de travail plus dynamique et motivant, où les collaborateurs sont incités à exceller et à progresser dans leur carrière.

PAREF promeut et soutient également l'emploi et l'insertion de jeunes étudiants dans le monde du travail. En 2024, le Groupe a proposé 5 nouveaux contrats d'apprentissage et de professionnalisation.



Le tableau ci-dessous présente le détail des embauches et départs par statut (cadre/non-cadre) et par sexe. Ce tableau inclut seulement les contrats à durée indéterminée et déterminée.

	Embauches	Départs
<b>Cadre</b>	<b>9</b>	<b>15</b>
- Femme	3	8
- Homme	6	7
<b>Non cadre</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
- Femme	3	1
- Homme	0	5
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>21</b>

## 5.4.2 Rémunérations

Les informations relatives aux rémunérations sont présentées dans le tableau ci-dessous :

RÉMUNÉRATIONS	2024	Évolution 2024-2023	2023	Évolution 2023-2022	2022
Rémunérations brutes totales	5 166 788 €	-12,9%	5 932 353 €	-3,8%	6 163 871 €
Abondement versé dans le cadre du Plan d'Épargne Entreprise	140 430 €	-14,8%	164 750 €	-9,4%	181 820 €
Intéressement et primes collectives	0 €	n.a.	0 €	n.a.	84 125 €

Le tableau suivant présente le salaire mensuel médian brut au sein du Groupe entre 2023 et 2024, détaillant par statut de qualification et par sexe.

Salaire mensuel médian (en euros)	2024		2023		Évolution 2024-2023	
	Femme	Homme	Femme	Homme	Femme	Homme
Cadre	5 100	5 000	5 000	5 208	+2,0%	-4,0%
Non cadre	3 333	3 313	3 083	3 250	+8,1%	+1,9%

Les salariés du Groupe PAREF bénéficient de plusieurs types d'avantages sociaux :

- **L'intéressement** : un accord d'intéressement concernant l'ensemble du personnel salarié du Groupe PAREF ayant au moins 3 mois d'ancienneté a été signé en 2002 et actualisé en 2020 et 2023. Le montant global consacré à l'intéressement est plafonné à 20% du total des salaires bruts annuels versés aux personnes concernées. Les critères n'ont pas été remplis pour verser l'intéressement sur l'exercice 2024.
- **Le Plan d'Épargne Entreprise** : un plan d'épargne d'entreprise groupe a été mis en place en 2002. Tous les salariés peuvent y adhérer sous réserve d'une ancienneté minimale de 3 mois. Il s'agit d'un dispositif d'épargne qui vise à apporter un complément de rémunération via la constitution d'un portefeuille de valeurs mobilières (SICAV bancaires ou actions PAREF). En fonction des options choisies, l'abondement de la société peut atteindre jusqu'à 150% (investissement en actions PAREF) dans le cadre des plafonds légaux.
- **Autres avantages** : l'ensemble du personnel du Groupe bénéficie de garanties frais de santé collective et obligatoire (au-delà des garanties conventionnelles minimales), de prévoyance et de régimes de retraite complémentaire et supplémentaire (PEROB) à cotisations définies, donnant lieu à versement de cotisations salariales et/ou patronales à partir de la tranche A de la rémunération. Les contributions liées à la prévoyance et la retraite supplémentaire sont prises en charge à 100% par l'employeur.

### 5.4.3 Bilan et Développement des compétences

Le Groupe PAREF et le Département Ressources Humaines ont mis en place des processus détaillés qui permettent d'assurer le développement continu et la croissance des employés au sein du Groupe :

- **Plan de développement des compétences**

Le Département Ressources Humaines est chargé de proposer un plan de développement des compétences. Ce plan est conçu pour s'adapter aux besoins changeants dans les opérations du Groupe, tels que de nouveaux projets, des évolutions dans les compétences requises et les aspirations au développement professionnel des collaborateurs.

- **Évaluation Professionnelle Complète**

Une évaluation professionnelle complète est réalisée chaque année pour l'ensemble des collaborateurs. Cette évaluation vise à améliorer les compétences et à structurer les parcours professionnels au sein de l'organisation.

Toutes les formations financées sont certifiantes.

La répartition des formations par domaine est la suivante :

En nombre d'heures	Cadre	Non-cadre	Total CSP confondu
Qualification professionnelle	355	0	355
Réglementation	236	64	300
<b>Total</b>	<b>591</b>	<b>64</b>	<b>655</b>

- **Évaluation des Performances et Rémunération**

Les collaborateurs du Groupe sont évalués sur la base d'indicateurs de performance clés (KPI), individuels et collectifs, y compris des KPI ESG et des KPI Risks, qui influencent entre 5 à 15% de leur rémunération variable.

Chaque année, une évaluation complète des performances est réalisée par les responsables (N+1) pour tous les collaborateurs. Cette évaluation est portée sur les réalisations de l'année écoulée par rapport aux objectifs prédéterminés, en intégrant à la fois des mesures quantitatives et qualitatives.

Gérée par le service des Ressources Humaines, ce processus d'évaluation est crucial pour formuler et exécuter des plans de formation individualisés adaptés aux aspirations professionnelles de chaque employé. Le processus d'évaluation comprend deux étapes principales :

- Formulaire d'Auto-Évaluation sur l'outil d'information RH: ce formulaire couvre divers aspects tels que la progression de carrière, les changements de responsabilités, le champ d'activité, les intérêts et les besoins en développement professionnels et personnels.
- Entretien : les collaborateurs s'entrelient avec un Responsable Ressources Humaines. Basé sur l'Auto-Évaluation, ces échanges ont pour but de s'aligner sur les besoins et priorités de l'activité de chaque Département et aspirations individuelles.

En 2024, le Groupe PAREF a dispensé et financé un total de 655 heures de formation (contre 821 heures en 2023), soit l'équivalent de 7,4 heures en moyenne par salarié (contre 9,9 heures en 2023). 100% des collaborateurs ont bénéficié d'au moins une formation au cours de l'année.

L'ensemble de ces processus démontrent une approche systématique de la gestion des talents et du développement des employés. Ils soulignent l'importance d'aligner les objectifs individuels sur les objectifs organisationnels, de favoriser l'amélioration des compétences et de reconnaître la performance grâce à des évaluations structurées et des systèmes de rémunération complets.

### 5.4.4 Conditions de travail et relations sociales

- **Organisation du travail :**

Dans la continuité de 2023, la Direction Générale et la Direction des Ressources Humaines ont continué de promouvoir la flexibilité des postes et des espaces, avec l'utilisation d'un outil permettant la gestion des présences au sein des locaux.

La Direction maintient l'organisation de deux jours de télétravail par semaine (trois pour les femmes enceintes à partir du deuxième trimestre), renforcé par une Charte de télétravail et de Droit à la déconnexion, pour répondre aux bien-être des collaborateurs, aux problématiques environnementales et à l'optimisation des espaces.

En 2024, le taux d'absentéisme<sup>5</sup> était de 3,37% (2,39% en 2023 et 5,03% en 2022).

- **Dialogue social :**

Un nouveau CSE a été élu en début d'année 2024. Un accord de Participation au niveau de l'UES a été négocié et validé en fin d'année. Il entrera en vigueur pour l'année 2025. Aucun autre accord collectif, y compris sur la santé et la sécurité, n'a été signé au cours de l'année 2024.

**Santé et sécurité :** La Direction est sensible et mobilisée sur la prévention des Risques Psychosociaux (RPS) au travail, la santé et la sécurité de l'ensemble de ses collaborateurs. De nouvelles enquêtes RPS ont été menées par le référent Santé & Sécurité, afin de prévenir des risques et mettre à jour le Document Unique d'Evaluation des Risques Professionnels (DUERP).

<sup>5</sup> Taux d'absentéisme : il est calculé à partir des jours d'absence pour maladies, accidents du travail et de trajet, maladies professionnelles, congés pathologiques et événements familiaux. Les jours d'absence pour congé maternité / paternité ont été exclus.

Les indicateurs relatifs à la santé et sécurité au travail sont présentés ci-dessous :

SANTE ET SECURITE	2024
Taux de fréquence <sup>6</sup>	7,01
Calcul = (Nb d'accidents de travail avec arrêt x 1 000 000)/(Nb heures travaillées x ETP annuel moyen)	
Taux de gravité	0,20
Calcul = (Nb de jours perdus suite à un accident de travail quelle que soit l'année x 1 000)/(Nb heures travaillées x ETP annuel moyen)	
<b>Nombre de jours d'absence moyen dus à des maladies professionnelles</b>	<b>29</b>
(soit le nombre de jours d'absence dus à des maladies professionnelles, par salarié)	

En 2024, PAREF a déclaré un accident de trajet sur l'ensemble de la population. Les indicateurs atteints ont une signification importante pour le Groupe PAREF, qui poursuit ses efforts en renforçant ses politiques liées à la santé et à la sécurité de ses collaborateurs.

- Amélioration des conditions de travail : L'entreprise a investi dans l'amélioration des conditions de travail, telles que l'introduction de programmes de bien-être des employés, et la mise en œuvre de politiques de flexibilité qui permettent de mieux gérer leur équilibre travail-vie personnelle. Ces améliorations ont démontré une réduction du stress et de l'épuisement professionnel, ce qui à son tour a diminué le taux d'absentéisme.
- Programmes de santé et de bien-être : Le Groupe PAREF a mis en place des programmes de santé et de bien-être, tels que des initiatives de promotion de la santé physique, psychique ou des incitations à adopter un mode de vie sain. Ces programmes contribuent à une meilleure santé globale des employés et à réduire le nombre de jours d'absence liés à la maladie.

- Formation et développement des compétences : Le Groupe PAREF investit dans des programmes de formation et de développement professionnel qui aident les employés à acquérir de nouvelles compétences ou à améliorer leurs compétences existantes. Des employés plus compétents et confiants sont moins enclins à s'absenter en raison de problèmes liés au travail.
- Mutuelle santé & prévoyance : En intégrant des soins médicaux concurrentiels et des remboursements, le Groupe PAREF a davantage renforcé son engagement envers le bien-être des employés et améliore son attractivité globale en tant qu'employeur.

<sup>6</sup> Taux de fréquence / taux de gravité : ces indicateurs incluent les accidents de travail et les accidents de trajet.

## 5.5 REPORTING DÉVELOPPEMENT DURABLE EPRA

EPRA Code	Indicateur de performance	Unité	2024	Référence
<b>Environnementaux</b>				
Elec-Abs, Elec-LfL	Consommation totale d'électricité	kWh annuel	Chapitre 5.3.2	GRI 302-1
Fuels-Abs, Fuels-LfL	Consommation totale de gaz	kWh annuel	Chapitre 5.3.2	GRI 302-1
DH&C-Abs, DH&C-LfL	Consommation totale de chauffage urbain & froid	kWh annuel	Chapitre 5.3.2	GRI 302-1
Energy-Int	Intensité de consommation énergétique	tonne CO <sub>2</sub> eq annuel	Chapitre 5.3.2	GRI 302-3
GHG-Dir-Abs	Émissions de GES totales directes	tonne CO <sub>2</sub> eq annuel	Chapitre 5.3.2	GRI 305-1
GHG-InDir-Abs	Émissions de GES totales indirectes	kWh annuel/m <sup>2</sup>	Chapitre 5.3.2	GRI 305-1
GHG-Int	Intensité des émissions de GES	cube mètre	Chapitre 5.3.2	GRI 305-1
Water-Abs	Consommation totale d'eau	cube mètre	Non disponible	GRI 303-1
Water-LfL				
Water-Int	Intensité de Consommation totale d'eau	m <sup>3</sup> annuel/m <sup>2</sup>	Non disponible	GRI CRESO CRE2
Waste-Abs, Waste-LfL	Masse totale des déchets par mode de traitement	Tonnes	Non disponible	GRI 306-4 GRI 306-5
Cert-Tot	Pourcentage d'actif certifié	Pourcentage	Chapitre 5.3.2	GRI CREST CRE8
<b>Sociaux</b>				
Diversity-Emp	Diversité des genres au sein de l'entreprise	Pourcentage de salariés	Chapitre 5.4.1	GRI 405-1
Diversity-Pay	Ratio salarial entre hommes et femmes	Pourcentage (%)	Chapitre 5.4.2	GRI 405-2
Emp-Training	Formation et développement des salariés	Heures en moyenne	Chapitre 5.4.3	GRI 404-1
Emp-Dev	Évaluation de performance des salariés	Pourcentage (%)	Chapitre 5.2.3	GRI 404-3
Emp-Turnover	Nouvelles embauches et départs	Pourcentage (%)	Chapitre 5.4.1	GRI 401-1
H&S-Emp	Santé et sécurité des salariés	Taux d'accident (%)	Chapitre 5.4.4	GRI 403-2
		Taux d'absence subie (%)	Chapitre 5.4.4	
		Nombre de décès lié au travail	Chapitre 5.4.4	
H&S-Asset	Évaluation des actifs selon des critères santé et sécurité	Pourcentage d'actif (%)	Chapitre 5.3.2	GRI 416-1
H&S-Comp	Conformité des actifs aux aspects santé et sécurité	Nombre d'accident	Chapitre 5.3.2	GRI 416-2
Comty-Eng	Programmes des engagements sociétales et étude des impacts	Pourcentage d'actif (%)	Chapitre 5.2.4	GRI 413-1
<b>Gouvernance</b>				
Gov-Board	Composition de la plus haute instance de gouvernance	Nombre total	Chapitre 6.1.1	GRI 102-22
Gov-Select	Processus de nomination	Texte	Chapitre 6.1.1	GRI 102-24
Gov-Col	Processus de gestion de conflit d'intérêt	Texte	Chapitre 6.1.3	GRI 102-25





# 6

## Rapport du Conseil d'Administration sur le gouvernement d'entreprise

<b>6.1</b>	Gouvernance	112
<b>6.2</b>	Rémunération des mandataires sociaux	126
<b>6.3</b>	Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique	136
<b>6.4</b>	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	137



Le présent rapport constitue le rapport sur le gouvernement d'entreprise, établi par le Conseil d'Administration en application de l'article L. 225-37 du Code de commerce. Il comprend notamment :

- des informations sur la gouvernance de la Société ;
- des informations sur la rémunération des mandataires sociaux ; et
- des informations concernant des éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

Le présent rapport a été présenté au Comité de Nomination et Rémunération, préalablement à son approbation par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 3 avril 2025.

PAREF a décidé d'appliquer depuis 2010 le Code de gouvernement d'entreprise Middelnext pour les valeurs moyennes et petites (« **Code Middelnext** »). Le Code Middelnext a été révisé en septembre 2021 et peut être consulté sur le site internet de Middelnext ([www.middelnext.com](http://www.middelnext.com)). Les nouveautés du Code Middelnext ont été directement mises en place au sein de la Société quand cela a été possible ou sont encore en cours de mise en place pour d'autres. En tout état de cause, les raisons pour lesquelles certaines recommandations n'ont pas été mises en place seront expliquées dans ce rapport.

## 6.1 GOUVERNANCE

### 6.1.1 Organes d'Administration et de Direction

Aux termes des statuts de la Société et conformément à l'article L. 225-17 du Code de commerce, sous réserve des exceptions prévues légalement, le Conseil d'Administration est composé d'un minimum de 3 membres et d'un maximum de 18 membres.

La durée de leur fonction est de six (6) ans au plus. L'assemblée générale des actionnaires peut, aux fins d'organiser un renouvellement du Conseil d'Administration pour partie et par roulement périodique de façon à ce que ce renouvellement porte à chaque fois sur une partie de ses membres, nommer un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration pour une durée inférieure à six (6) ans.

Au 31 décembre 2024, le Conseil d'Administration était composé de 11 membres, dont 36,3% de femmes (soit 4 administrateurs sur un total de 11 administrateurs) et 36,3 % d'administrateurs indépendants (soit 4 administrateurs sur 11).

Monsieur Antoine De Oliveira E Castro, administrateur, assume également les fonctions de Président du Conseil d'Administration depuis le 17 février 2022 et il est Directeur Général depuis le 20 juillet 2017.

Madame Anne Schwartz assume les fonctions de Directrice Générale Déléguée depuis le 26 octobre 2023.

Des informations relatives aux modalités d'exercice de la Direction Générale sont exposées au paragraphe 6.1.2 ci-après.

Il est précisé que le nombre de salariés de la Société et de ses filiales étant inférieur aux seuils fixés par l'article L. 225-27-1 du Code de commerce, le Conseil d'Administration ne comporte pas d'administrateur représentant les salariés.

Dans le cadre de l'évolution de la structure de gouvernance de la Société, l'ensemble des membres du Conseil de Surveillance a démissionné et de nouveaux administrateurs ont été nommés par l'assemblée générale mixte du 17 mai 2017.

Depuis cette date, les mouvements ci-après ont été opérés.

A la prochaine Assemblée Générale devant statuer sur les comptes clos de l'exercice 2024, un mandat d'administrateur devra être ratifié, et un mandat d'administrateur devra être renouvelé conformément à ce qui est dit ci-après dans le rapport du Conseil d'Administration qui reprend les résolutions qui seront soumises aux votes de l'Assemblée Générale Mixte du 23 mai 2024.

Nom	Qualité	Nomination	Échéance du mandat/ Démission	Comité d'Audit	Comité de Nomination et Rémunération	Comité ESG	Comité d'Investissement
DE OLIVEIRA E CASTRO ANTOINE	Administrateur Président du Conseil d'Administration	17 mai 2017 17 février 2022	AG 2029			Membre	Président
GONG PING <sup>(1)</sup>	Administrateur Président du Conseil d'Administration	17 mai 2017	31 juillet 2020				
LEVY-LAMBERT HUBERT	Administrateur Président d'honneur du Conseil d'Administration	17 mai 2017	17 mai 2023				
ROBERT MICHAELA	Administratrice indépendante	17 mai 2017	AG 2029		Présidente		
XU FANG	Administratrice	17 mai 2017	19 février 2020	Membre	Membre		
WANG JIN	Administratrice	17 mai 2017	29 janvier 2019				
BOURSICAN PAUL	Administrateur	17 mai 2017	20 juillet 2017				
HEIDTMANN DIETRICH	Administrateur indépendant	20 juillet 2017	AG 2029	Président		Président	Membre
CAI LINGYU <sup>(2)</sup>	Administratrice	Cooptée le 29 janvier 2019	11 juillet 2023	Membre	Membre		
ZHOU YOU <sup>(3)</sup>	Administratrice	Cooptée le 19 février 2020	27 avril 2021	Membre	Membre		
LIU MINGTAO <sup>(4)</sup>	Administrateur Président du Conseil d'Administration	4 juin 2019 31 juillet 2020	AG 2025				
GUILLEN VALERIE	Administratrice indépendante	4 juin 2019	AG 2025				
SHAN LIANG <sup>(5)</sup>	Administrateur	31 juillet 2020	10 juillet 2023				
JIN YUFEI <sup>(6)</sup>	Administratrice	17 février 2022	20 juin 2023	Membre	Membre		
ANJOU SAINT HONORE	Administrateur	17 mai 2023	AG 2029				
(REPRESENTÉE PAR GOH MARK)							
GUANGHUI QI <sup>(7)</sup>	Administrateur	27 juillet 2023	AG 2029	Membre	Membre		
NIWA FUMIHIKO <sup>(8)</sup>	Administrateur	27 juillet 2023	AG 2027	Membre	Membre		Membre
SIA PENG PENG <sup>(9)</sup>	Administratrice	27 juillet 2023	AG 2029			Membre	
LUA JOANNE	Administratrice	23 mai 2024	AG 2030				
YAMADA TAKUYA	Administrateur	23 mai 2024	AG 2030				

(1) Gong Ping a démissionné de son mandat d'Administrateur et de Président du Conseil d'Administration

(2) Cai Lingyu a été cooptée le 29 janvier 2019 pour remplacer Wang Jin. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 4 juin 2019. Cai Lingyu a démissionné de ses fonctions d'administratrice le 11 juillet 2023

(3) Le Conseil d'Administration du 19 février 2020 a décidé de coopter Zhou You en qualité d'administratrice, en remplacement de Xu Fang. La cooptation de Zhou You a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 7 mai 2020. Zhou You est remplacée à compter du 31 juillet 2020 par Mingtao Liu en tant que membre du Comité de Nomination et Rémunération. Zhou You a démissionné de ses fonctions d'administratrice le 27 avril 2021

(4) Liu Mingtao a été nommé en qualité de Président du Conseil d'Administration de la Société par le Conseil d'Administration du 31 juillet 2020 et en qualité de membre du Comité de Nomination et Rémunération.

(5) Le Conseil d'Administration du 31 juillet 2020 a nommé Shan Liang en qualité d'administrateur. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 20 mai 2021. Shan Liang a démissionné de ses fonctions d'administrateur le 10 juillet 2023.

(6) Jin Yufei a été cooptée le 17 février 2022 pour remplacer Zhou You. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 19 mai 2022. Jin Yufei a démissionné de ses fonctions d'administratrice le 20 juin 2023.

(7) Guanghui Qi a été coopté le 27 juillet 2023 pour remplacer Cai Lingyu. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024.

(8) Fumihiko Niwa a été coopté le 27 juillet 2023 pour remplacer Shan Liang. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024.

(9) Peng Peng SIA a été cooptée le 27 juillet 2023 pour remplacer Yufei Jin. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024.

(10) Le Conseil d'Administration du 4 avril 2024 a nommé Joanne Lua en qualité d'administratrice. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024.

(11) Le Conseil d'Administration du 4 avril 2024 a nommé Takuya Yamada en qualité d'administrateur. Cette nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024.

## Composition du Conseil d'Administration et Direction Générale

Le tableau ci-après indique, pour chaque administrateur, son âge, sa nationalité, son sexe, sa situation d'indépendance, sa nomination dans un ou plusieurs comités constitués par le Conseil d'Administration en son sein, les dates d'échéance de son mandat, le nombre d'actions PAREF qu'il détient, son taux de participation aux réunions du Conseil d'Administration et ses Comités, ainsi que la liste de ses mandats en cours au 31 décembre 2024 et les mandats exercés au cours des cinq dernières années et échus.

Sauf précision contraire, tous les mandats indiqués sont exercés à l'extérieur du Groupe.

<b>LIU MINGTAO, Administrateur</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 42 ans</p> <p>Nationalité : chinoise</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 4 juin 2019, nomination en tant que Président du Conseil d'Administration à compter du 31 juillet 2020 jusqu'au 17 février 2022</p> <p>Échéance du mandat d'administrateur : Assemblée Générale 2025 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Vice-président de Fosun Hive</p> <p>Directeur général du département européen de Fosun Hive</p> <p>Co-directeur général du département de gestion d'actifs à l'étranger de Fosun Hive</p> <p>Directeur de Fosun Property Europe Holdings (Lux) Sàrl et de Luxembourg Investment Company 185 Sarl</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Néant</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Mingtao Liu est actuellement Global Partner de Fosun, coprésident de Fosun Hive Overseas et PDG de Fosun UK au sein du groupe Fosun. Il a rejoint Fosun en 2011 où il occupe des postes clés, notamment celui de directeur de Fosun Property Europe et de directeur de Fosun Property Hong Kong. Avant sa carrière chez Fosun, Mingtao a été responsable de l'immobilier pour HNA Group East China.</p>
<b>DE OLIVEIRA E CASTRO ANTOINE, Président du Conseil d'Administration</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Président du Comité d'Investissement et membre du Comité ESG</p> <p>Âge : 51 ans</p> <p>Nationalité : française et portugaise</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 17 mai 2017</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028</p> <p>Nombre d'actions détenues : 706</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Président Directeur Général de PAREF (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p>Président du Conseil d'administration de PAREF Gestion (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p>Président non-exécutif de Fosun Hive Iberia</p> <p>Président du Conseil d'administration de PAREF Investment Management Italy S.r.l (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p>Co-Directeur de PAREF Investment Management Germany GmbH (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p>Gérant de DAX ADOUR (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p>Gérant de PARMARCH (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus</b></p> <p>Président de PAREF Investment Management (SAS) (mandat à l'intérieur du Groupe)</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Antoine Castro était précédemment Directeur et Responsable des Investissements Européens et du Private Equity et Responsable des Investissements et de la Gestion Immobilière au niveau européen de Fosun Hive entre 2014 et 2017. Il a occupé auparavant le poste de Responsable de la Division Immobilière de Quantum Global Real Estate de 2012 à 2014 et dans ce cadre a lancé les activités immobilières pour développer globalement les investissements du fond souverain angolais. En qualité de Managing Director de Morgan Stanley Real Estate de 2004 à 2011, il a piloté de nombreuses transactions de premier ordre relatives à des opérations de financement en faveur de l'acquisition de grands portefeuilles d'actifs, de sociétés cotées, de fonds immobiliers, d'immeubles et d'entreprises de développement. Auparavant, il a travaillé de 1999 à 2004 pour Archon Group (une société du groupe Goldman Sachs) en France et en Italie. Antoine Castro est diplômé d'un Master en Corporate Finance de l'Université Panthéon Sorbonne (Paris I) en 1997 et d'un DESS en Corporate Finance de l'Université d'Évry-Val-d'Essonne en 1998.</p>

<b>QI GUANGHUI, Administrateur</b> <b>Membre du Comité d'Audit et du Comité de Nomination et Rémunération</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 40 ans</p> <p>Nationalité : chinoise</p> <p>Première nomination : cooptation Conseil d'Administration 27 juillet 2023 en remplacement de Mme Lingyu Cai, ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024</p> <p>Echéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Deputy CHO de Fosun</p> <p>Fosun Hive Partner</p> <p>CHO de Fosun Hive Overseas</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Vice-Président de Leyou Tourism Group</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Guanghui Qi a rejoint Fosun en 2020, en tant que Fosun Hive Partner, Chief Human Officer adjoint de Fosun et Chief Human Officer de Fosun Hive Overseas. Il a acquis une vaste expérience dans des rôles de direction, couvrant les thèmes du développement des talents, du recrutement, de la rémunération et des avantages sociaux, ainsi que de l'inclusion et de la diversité. Guanghui a travaillé pour Leyou Tourism Group en tant que vice-président et directeur des ressources humaines. Guanghui est titulaire d'une licence en économie et commerce international de l'université d'études internationales de Xi'an et d'un master en administration des affaires de la BI Norwegian Business School et de l'université de Fudan.</p>
<b>ROBERT MICHAELA, Administratrice indépendante</b> <b>Présidente du Comité de Nomination et Rémunération</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 55 ans</p> <p>Nationalité : française</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 17 mai 2017</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 90%</p>	<p>Directrice générale de la société Finae Advisors SAS</p> <p>Membre indépendant du Conseil de Surveillance de la société Altarea Cogedim<sup>(*)</sup></p> <p>Présidente du Comité d'Audit et de la RSE de la société Altarea Cogedim</p> <p>Membre du comité des Rémunérations et des Nominations de la société Altarea Cogedim</p> <p>Présidente du Comité de Nomination et Rémunération de PAREF</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Directrice générale de la société Eastdil Secured SAS</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Après 3 années en qualité de Directrice Générale chez Eastdil Secured, Michaela Robert a retrouvé son indépendance. Elle est associée fondatrice et Directrice Générale de la société Finae Advisors, structure indépendante spécialisée en conseil en financement immobilier créée en 2009. Michaela Robert a auparavant exercé pendant 10 ans le métier d'avocat en droit immobilier et des financements structurés au sein de cabinets internationaux. En 2005, elle rejoint les fonds d'investissement en immobilier gérés par Morgan Stanley en qualité de Directeur financier. Responsable des financements de l'ensemble des investissements réalisés par les différents fonds en France, Espagne et Benelux, cette expérience lui a permis de créer un solide réseau bancaire et d'acquérir une connaissance approfondie des problématiques de financement. Michaela Robert est titulaire d'une Maîtrise de Gestion de l'Université Paris Dauphine, d'une Maîtrise en droit des Affaires de l'Université de Nanterre, et du diplôme de l'École de Formation du Barreau des Hauts-de-Seine.</p>

\* Sociétés cotées

<b>HEIDTMANN DIETRICH,</b> <b>Administrateur indépendant</b> <b>Président du Comité d'Audit</b> <b>et du Comité ESG et membre</b> <b>du Comité d'Investissements</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 62 ans</p> <p>Nationalité : allemande</p> <p>Première nomination : cooptation le 20 juillet 2017 en remplacement de M. Paul Boursican, ratifiée par l'Assemblée Générale du 25 mai 2018</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 90%</p>	<p>Directeur Général de la société Pretium Partners</p> <p>Président du Comité d'Audit et du Comité ESG de PAREF</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Directeur Général / Head of International Capital Markets chez GTIS Partners</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Dietrich Heidtmann est actuellement Directeur Général de la société Pretium Partners qui est spécialisée dans la gestion d'investissements dans les domaines du crédit résidentiel, du crédit aux entreprises immobilières et du crédit structuré. Il était auparavant chez AREIM AB en tant que Head of Global Capital Formation. Dietrich Heidtmann a 34 ans d'expérience sur les marchés de capitaux, dont 20 ans dans le domaine des marchés de capitaux privés immobiliers.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Avant de rejoindre AREIM AB, il était Directeur Général de GTIS Partners depuis septembre 2014 et responsable des activités internationales de formation de capital de la société.</li> <li>• Avant de rejoindre GTIS, il était responsable mondial des relations avec les investisseurs et des marchés de capitaux chez AXA Real Estate IM, où il a également siégé au comité exécutif de l'entreprise.</li> <li>• Auparavant, il a travaillé pendant près de 20 ans chez Morgan Stanley dans le domaine des marchés de capitaux et de la banque d'investissement immobilière - plus récemment en tant que directeur général, responsable des marchés de capitaux privés immobiliers, EMEA et Asie-Pacifique, où il a participé à la capitalisation des véhicules immobiliers et d'infrastructure du marché privé ciblant l'Europe, l'Asie, l'Amérique du Nord et l'Amérique latine, ainsi que le Moyen-Orient.</li> </ul> <p>Dietrich Heidtmann intervient régulièrement lors d'événements internationaux liés au secteur de l'immobilier. Il est diplômé de l'université de Mannheim en 1988 et titulaire d'un MBA (Diplomkaufmann).</p>
<b>GUILLEN VALERIE, Administratrice indépendante</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 60 ans</p> <p>Nationalité : française</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 4 juin 2019</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2025 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024</p> <p>Nombre d'actions détenues : 50</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Administratrice indépendante de INEA (SIIC - France)</p> <p>Présidente de Connectea Conseil</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Gérante de Chestone Capital (Sarl Luxembourgeoise)</p> <p>Administratrice indépendante de Terreis (SIIC – France)</p> <p>Administratrice de Carmila (SIIC – France)</p> <p>Présidente d'Emerige Capital (SAS France)</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Valérie Guillen est depuis 2022 Présidente de Connectea Conseil, après avoir été gérante de Chestone Capital et Présidente d'Emerige Capital, une société de gestion créée et agréée en 2016. De 2009 à 2015, elle a été Directeur du développement immobilier institutionnel à La Française REM après avoir y avoir occupé en 2007 et 2008 le poste de Directeur des investissements et arbitrages en immobilier d'entreprise. Auparavant, Valérie Guillen a été Présidente de la SIIC Foncière Massena (2004-2007) et Présidente de Masséna Property (2000-2007). Elle est diplômée d'une maîtrise de Gestion et du DESS Finance d'entreprise n°255 (Paris IX Dauphine).</p>

<b>NIWA FUMIHIKO, Administrateur</b> <b>Membre du Comité d'Audit, du Comité de Nomination et de Rémunération et du Comité d'Investissement</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 59 ans</p> <p>Nationalité : japonaise</p> <p>Première nomination : cooptation Conseil d'Administration 27 juillet 2023 en remplacement de M, Liang Shan ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2027 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100% (depuis sa cooptation)</p>	<p>Administrateur, COO et CFO de IDERA Capital Management Ltd.</p> <p>Administrateur de The Court Co., Ltd.</p> <p>Representative Director de New KRH KK</p> <p>CFO de Fosun Hive Overseas</p> <p>Commissaire aux comptes titulaire de Gin-Ichi KK</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>CFO de Accordia Golf Trust Management Pte Ltd.</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Fumihiko Niwa a rejoint IDERA en 2021, en tant que directeur des opérations et directeur financier. Il est également directeur financier de Fosun Hive Overseas. Il a plus de 30 ans d'expérience dans les domaines de la finance et de la comptabilité, ainsi que dans la restructuration d'entreprises au sein de plusieurs sociétés internationales. Fumihiko Niwa a acquis son expérience chez KPMG US, Goldman Sachs Realty Japan, Aetos Japan, Morgan Stanley Capital et Accordia Golf. Il est titulaire d'une licence en comptabilité de l'université Chapman aux États-Unis.</p>
<b>La société ANJOU SAINT HONORE</b> <b>Administratrice (représentée par</b> <b>GOH MARK)</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024 :</b>
<p>Âge : 52 ans</p> <p>Nationalité : singapourien</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 17 mai 2023</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023</p> <p>Nombre d'actions détenues : 267 457</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>La société ANJOU SAINT-HONORE est membre du Conseil d'Administration de la SPPICAV Vivapierre (OPPC) depuis le 30 mai 2023</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Néant</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>La société Anjou Saint Honoré est représentée par Mark Goh, de nationalité singapourienne, vice-président de Singapore Télécommunications LTD à Singapour et responsable de l'équipe immobilière en charge du développement du portefeuille de cet important groupe de télécommunication. Mark Goh a plus de 20 ans d'expérience professionnelle, dont plus de la moitié dans des activités immobilières. Mark Goh a un Master en architecture de l'Université de Columbia.</p>
<b>SIA PENG PENG, Administratrice</b> <b>Membre du Comité ESG</b>	<b>Principaux mandats au 31 décembre 2024:</b>
<p>Âge : 52 ans</p> <p>Nationalité : singapourienne</p> <p>Première nomination : cooptation Conseil d'Administration 27 juillet 2023 en remplacement de Mme Jin Yufei, ratifiée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2024</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Chef Portfolio Officer et Global Head of Asset Management au sein de Fosun Hive</p> <p>Présidente de Cairnhill Community Club Management Committee, People's Association of Singapore</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Administratrice et Head of Asset Management au sein de Keppel Capital</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Peng Peng Sia a rejoint Fosun en 2021 en tant que Chief Portfolio Officer et est partenaire de Fosun Hive. Mlle SIA a été nommé CEO de Fosun Hive Iberia en avril 2024. Mlle Sia a plus de 30 ans d'expérience dans l'investissement en infrastructures et en immobilier, dans le développement et la gestion d'actifs aux États-Unis, en Europe et en Asie. Avant de rejoindre Fosun, Peng Peng Sia a occupé divers postes de direction dans le domaine de la gestion d'actifs, avec des AuM supérieurs à 12 milliards d'USD, au sein de Far East Organization et de Keppel Capital/Alpha Investment Partners. Peng Peng Sia a été la présidente fondatrice du comité ESG de Keppel Capital, qu'elle présidera de 2012 à 2021. Elle est également en charge de la définition des stratégies ESG pour les différentes entités du groupe.</p> <p>Peng Peng Sia est titulaire d'un master en économie foncière de l'université de Cambridge (Royaume-Uni) et d'un diplôme de gestion immobilière de l'université d'Ulster. En 2021, Peng Peng Sia s'est vu décerner le Pingat Bakti Masyarakat (PBM, médaille du service public) National Day Awards par le président de la République de Singapour pour sa contribution aux services publics.</p>



Joanne LUA, Administratrice	Principaux mandats au 31 décembre 2024:
<p>Âge : 40 ans</p> <p>Nationalité : singapourienne</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 23 mai 2024</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2030 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2029</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Chief Risk Officer et Legal Managing Director au sein de Fosun Hive Capital Management</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>Head of Legal, New Markets/Strategic Initiatives, au sein de Logos Group</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Joanne Lua a rejoint Fosun en 2023 en tant que Legal Managing Director et Chief Risk Officer en 2024. Avec plus de 15 ans d'expérience juridique couvrant les marchés de capitaux, le droit des sociétés et l'immobilier, elle apporte une expertise précieuse à ses fonctions.</p> <p>Avant de rejoindre Fosun, Joanne Lua exerçait en tant qu'avocate au sein de prestigieux cabinets juridiques à Singapour, notamment Allen &amp; Overy et Wong Partnership LLP.</p> <p>Joanne Lua est titulaire d'un Bachelor of Laws (LL.B.) avec mention Second Class Honors de l'Université nationale de Singapour (NUS).</p>
Takuya YAMADA, Administrateur	Principaux mandats au 31 décembre 2024:
<p>Âge : 63 ans</p> <p>Nationalité : japonaise</p> <p>Première nomination : Assemblée Générale du 23 mai 2024</p> <p>Échéance du mandat : Assemblée Générale 2030 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2029</p> <p>Nombre d'actions détenues : 0</p> <p>Taux de participation au Conseil d'Administration : 100%</p>	<p>Chairman et CEO au sein de Fosun Hive Overseas</p> <p>Takuya Yamada, Fosun International Global Partner.</p> <p><b>Mandats et fonctions exercées au cours des cinq dernières années et échus :</b></p> <p>CEO au sein d'IDERA Capital Management</p> <p><b>Biographie résumée :</b></p> <p>Takuya Yamada a rejoint Fosun en 2015. Il occupe les fonctions de Chairman et CEO de Fosun Hive Overseas, ainsi que de Président d'IDERA Capital Management.</p> <p>Avant de rejoindre Fosun et IDERA, Takuya Yamada a travaillé au sein des succursales de Sydney et de New York de Sumitomo Trust and Banking Co (désormais Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited) et a intégré la branche japonaise de l'activité immobilière mondiale d'AIG. Après l'acquisition d'AIG par Invesco, il a été nommé Managing Director d'Invesco Global Real Estate, en charge des acquisitions immobilières et de la gestion d'actifs sur les marchés japonais et Asie-Pacifique.</p> <p>Takuya Yamada a plus de 30 ans d'expérience dans l'investissement immobilier et la gestion d'actifs. Il a joué un rôle clé dans l'acquisition d'actifs d'une valeur totale de plus de 1,3 trillion de yens, incluant plusieurs introductions en bourse de REITs au Japon.</p> <p>Takuya Yamada est diplômé de l'Université Cornell aux États-Unis avec un Master's Degree in Law. Il est titulaire d'une licence en droit de l'Université Gakushuin et d'un LLM de la Law School of Cornell University aux États-Unis. Il est avocat inscrit au barreau de l'État de New York, ainsi qu'agent immobilier agréé et expert immobilier certifié au Japon.</p>

Le Conseil d'Administration est attentif à satisfaire un objectif de diversité s'agissant de sa composition en termes de représentation des femmes et des hommes, de nationalités, d'expériences internationales et d'expertises. Le Conseil d'Administration veille, dans le cadre de la sélection de candidatures, à ce que chaque proposition de nomination respecte cette diversité. Ainsi, à ce jour, les administrateurs composant le Conseil d'Administration :

- représentent six nationalités (allemande, chinoise, française, japonaise, singapourienne et portugaise);
- sont des femmes à hauteur de 36,3% ;
- sont des administrateurs indépendants à hauteur de 36,3% ; et
- possèdent des compétences diverses et complémentaires, notamment dans les domaines de l'immobilier, de la finance, de la comptabilité, du management, du droit, de la gestion des risques et du développement responsable et durable.

### Administrateurs indépendants

Le Conseil d'Administration examine chaque année, après avis du Comité de Nomination et Rémunération, la situation de chacun de ses membres au regard des critères d'indépendance énoncés dans le Code Middledent, à savoir

- ne pas avoir été, au cours des cinq dernières années, et ne pas être salarié ni mandataire social dirigeant de la Société ou d'une société du Groupe;
- ne pas avoir été, au cours des deux dernières années, et ne pas être en relation d'affaires significatives avec la Société ou son Groupe (client, fournisseur, concurrent, prestataire, créancier, banquier, etc.) ;
- ne pas être actionnaire de référence de la Société ou détenir un pourcentage de droits de vote significatif ;
- ne pas avoir de relation de proximité ou de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence ; et
- ne pas avoir été, au cours des six dernières années, commissaire aux comptes de la Société

En application des critères précités, le Conseil d'Administration a conclu dans le cadre de son examen annuel, qu'au 31 décembre 2024, quatre membres sur onze pouvaient être qualifiés d'administrateurs indépendants. Il s'agit de M. Dietrich Heidtmann, Mme Michaela Robert, Mme Valérie Guillen, et M. Mark Goh représentant d'Anjou St Honoré.

Trois des quatre comités constitués au sein du Conseil d'Administration sont présidés par des administrateurs indépendants. Le seul comité qui n'est pas présidé par un administrateur indépendant est le Comité d'Investissement qui est présidé par Monsieur Antoine De Oliveira E Castro. Toutefois, ce dernier peut présider ce comité qui a un rôle préparatoire des dossiers avant décision du Conseil d'Administration et dont les validations en cas d'investissement inférieur à 10 000 000 € doivent être prises à l'unanimité des membres.

### Représentation équilibrée des femmes et des hommes

Au 31 décembre 2024, le Conseil d'Administration comptait quatre femmes sur un total de onze administrateurs, soit un taux de 36,3%.

Le Comité de Nomination et Rémunération est en outre présidé par une femme, administratrice indépendante (Michaela Robert).

## Fonctionnement du Conseil d'Administration

### Compétences du Conseil d'Administration

Les modalités d'organisation et de fonctionnement du Conseil d'Administration sont régies par les statuts de la Société ainsi que par le règlement intérieur du Conseil d'Administration. Ce règlement intérieur a été adopté par le Conseil d'Administration le 20 juillet 2017 et a été modifié lors de la réunion du Conseil d'Administration du 23 mars 2018.

Conformément à l'article 3 de son règlement intérieur, le Conseil d'Administration assume les missions et exerce les pouvoirs qui lui sont conférés par la loi et par les statuts de la Société. Il détermine et apprécie les orientations, objectifs et performances de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées générales et dans la limite de l'objet social, le Conseil d'Administration se saisit de toute question concernant le bon fonctionnement de la Société, dont il régit les affaires dans le cadre de ses délibérations.

Le Conseil d'Administration procède à tous contrôles et vérifications jugées par lui opportuns. Le Conseil d'Administration peut accorder une délégation de pouvoir, avec ou sans faculté de substitution, à son Président ou à l'un quelconque des autres mandataires sociaux, qu'il peut désigner dans les limites prévues par la loi.

En vertu des statuts du règlement intérieur du Conseil d'Administration et du règlement intérieur du Comité d'Investissements, les décisions suivantes sont soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration :

- l'adoption et la modification du budget annuel et semi-annuel et du business plan ;
- les propositions relatives à toute distribution, notamment de dividendes ;
- la conclusion, la modification ou la résiliation de tout contrat de gestion d'actifs dont la conséquence financière excéderait le budget prévu dans le business plan ;
- la conclusion, la modification ou la résiliation de tout contrat relatif à la gestion de projet dont la conséquence financière excéderait de plus de 20 % le budget prévu dans le business plan ;

- toute décision relative à la négociation et à l'approbation des termes et la conclusion de tout contrat de location si les revenus locatifs ou les dépenses excèdent de plus de 20 % le business plan ;
- toute décision de cession, de transfert ou autre désinvestissement d'un actif d'un montant supérieur à 10 000 000 euros ;
- toute dépense relative à un projet immobilier détenu par PAREF en direct d'un montant supérieur au montant initialement prévu par le budget ;
- la conclusion ou la modification de tout contrat avec un tiers (courtier ou conseil) relatif à la cession d'un actif si le montant total des frais est supérieur au montant prévu au budget ou excède 500 000 euros ;
- toute décision de conclure un contrat avec un tiers (courtier ou conseil) aux fins de conduire des due diligences sur un potentiel projet d'un montant supérieur à 500 000 euros ;
- toute décision d'investir relative à un actif dont le montant est supérieur à 10 000 000 euros ;
- toute décision (i) de conclure un contrat de prêt ou un emprunt relatif à un projet d'un montant supérieur à 8 000 000 euros et (ii) tout endettement au niveau de PAREF qui ne serait pas lié à un projet ;
- tout octroi de cautions, avals ou garanties, quelle qu'en soit la nature, d'un montant supérieur à 100 000 EUR et pour une durée à déterminer sur décision du Conseil d'administration ;
- tout crédit (ou série de crédits) ou prêt, quelle qu'en soit la nature, ou tout remboursement anticipé d'une dette d'un montant supérieur à 100 000 EUR et pour une durée à déterminer sur décision du Conseil d'administration.
- toute décision de créer un nouveau fonds ou toute décision relative à la sortie d'un fonds existant ;
- toute décision relative à une levée de fonds (y compris les road shows et les dépenses y relatives) ou à la liquidation d'un fonds ;
- l'approbation, la modification ou la résiliation d'un mandat de gestion ou d'un investissement dans un fonds ;
- toute décision relative au recrutement, à la modification du contrat, au renouvellement ou à la résiliation du contrat ou du mandat, à la politique de paie et d'intéressement du

Directeur Général, du Directeur Général Délégué, du Président du Conseil d'Administration, des directeurs exécutifs, du directeur juridique, du directeur financier et du directeur des ressources humaines ;

- toute décision relative à la politique de rémunération et à la politique de remboursement des dépenses de voyages et de remboursement des frais ;
- toute décision relative à la nomination d'un conseil juridique sur le long terme ;
- toute décision conduisant à admettre la responsabilité, à accepter l'abandon, à transiger ou à accepter un règlement dans tout conflit ou contentieux d'un montant excédant 800 000 euros ;

- toute décision de fusion, de scission, de réorganisation du Groupe PAREF ou toute autre transaction similaire et toute décision relative à la dissolution ou à la liquidation d'une filiale de PAREF ;
- l'approbation de tout communiqué de presse publiée par la Société ;
- toute modification relative aux principes comptables ;
- toute décision relative à l'approbation des comptes annuels et semestriels ; et
- toute décision relative au bail du siège social.

### **Réunions et règles de majorité**

Le Conseil d'Administration se réunit au moins quatre fois par an, et chaque fois que nécessaire, sur convocation de son Président. Les administrateurs constituant au moins le tiers des membres du Conseil d'Administration peuvent, sur la base d'un ordre du jour déterminé, convoquer le Conseil à tout moment. Le Directeur Général peut aussi demander au Président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé. Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés. En cas de partage des voix, celle du Président de la séance est prépondérante. L'article 15 des statuts et l'article 5.4 du règlement intérieur permettent aux administrateurs de se réunir et de participer aux délibérations du Conseil par des moyens de visioconférence ou de télécommunication ou tout autre moyen qui serait prévu par la loi. Ils sont alors réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, sauf pour l'adoption des décisions visées aux articles L. 232-1 et L. 233-16 du Code de commerce, à savoir l'établissement des

comptes annuels et du rapport de gestion et l'établissement des comptes consolidés et du rapport de gestion du Groupe. Les restrictions susvisées n'empêchent pas les administrateurs exclus du calcul du quorum et de la majorité de participer à la réunion et de donner leur avis à titre consultatif.

Il a été approuvé par l'Assemblée Générale du 7 mai 2020 la modification de l'article 15 des statuts de la Société, pour donner la possibilité au Conseil d'Administration de prendre certaines décisions par voie de consultation écrite, comme le permet la loi n°2019-744 du 19 juillet 2019.

L'Assemblée Générale du 20 mai 2021 a approuvé la modification de l'article 19 des statuts de la Société à l'effet d'introduire la possibilité de convoquer aux assemblées générales par tous moyens de télétransmission notamment via une plateforme électronique dans les conditions légales et réglementaires en vigueur.

### **Nombre de réunions et taux de participation moyens au cours de l'exercice 2024**

Le Conseil d'Administration s'est réuni 6 fois en 2024 avec un taux de participation moyen de 98%, le Comité d'Audit s'est réuni 2 fois avec un taux de participation de 100%. Le Comité de Nomination et Rémunération s'est réuni 2 fois avec un taux de participation de 100%. Le Comité ESG s'est réuni 3 fois avec un taux de participation de 100 %.

Le Comité d'Investissement ne s'est pas réuni au cours de l'exercice 2024.

### **Activités du Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration a réalisé ses missions conformément aux dispositions de la loi et des recommandations de place ainsi que de celles du Code Middlednext.

### **Les travaux du Conseil d'Administration au cours de l'exercice 2024**

Le Conseil d'Administration est régulièrement tenu informé de l'évolution de l'activité du Groupe, du patrimoine de la Société ainsi que de sa situation financière. À ce titre, un point sur l'activité du Groupe (notamment sur la gestion locative, les cessions et investissements, l'activité de gestion, le financement, etc.) a été présenté par la Direction Générale lors de chaque réunion du Conseil d'Administration. Au cours de l'exercice 2024, le Conseil d'Administration s'est notamment prononcé sur :

- l'examen des comptes annuels et les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2023, les états financiers intermédiaires aux 31 mars, 30 juin et 30 septembre 2024 ;
- l'examen des documents de gestion prévisionnelle ;
- l'approbation de la communication ;
- l'examen des rapports financiers annuels et semestriels ;
- l'examen du projet de Document d'Enregistrement Universel ;
- la rémunération des dirigeants ;
- la création d'une filiale dédiée à l'activité d'administration de bien (Property Management).

## Les comités spécialisés

Afin d'assurer la qualité des travaux du Conseil d'Administration et de l'aider dans l'exercice de ses responsabilités, quatre comités spécialisés, regroupant des représentants de l'actionnaire majoritaire, des administrateurs indépendants et des experts externes (pour le Comité ESG), ont été mis en place par le Conseil d'Administration, étant précisé qu'en 2022 le Conseil d'Administration a souhaité créer un nouveau comité, le Comité ESG (Environmental, Social and Governance) au sein de la Société dont la mission principale est de donner des avis au Conseil d'Administration sur tous les sujets relevant de la responsabilité sociétale de l'entreprise et notamment sur l'investissement responsable.

La Société dispose à ce jour des comités spécialisés suivants :

- le Comité d'Audit ;
- le Comité de Nomination et Rémunération ;
- le Comité d'Investissement ; et
- le Comité ESG.

### Comité d'Audit

Le Comité d'Audit est composé de 3 membres dont 1 membre indépendant qui en est le Président et aucun mandataire social exécutif :

- Dietrich Heidtmann, en tant que Président (administrateur indépendant) ;
- Guanghui Qi depuis le 27 juillet 2023 et
- Fumihiko Niwa depuis le 27 juillet 2023.

Le Comité donne des avis et recommandations au Conseil d'Administration sur :

- le processus d'élaboration de l'information financière ;
- l'examen des comptes sociaux et consolidés et de l'information financière ;
- l'examen du budget et des business plans ;
- le processus de nomination des Commissaires aux Comptes, l'examen de leurs honoraires, le suivi de leur indépendance (dont la pré-approbation de la fourniture de services autres que la certification des comptes), et l'exécution de leur mission de contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés ;

### Comité de Nomination et Rémunération

Le Comité de Nomination et Rémunération est composé de 3 membres dont 1 membre indépendant qui en est le Président et aucun mandataire social exécutif :

- Michaela Robert, en tant que Présidente (administratrice indépendante) ;
- Guanghui Qi depuis le 27 juillet 2023 et
- Fumihiko Niwa depuis le 27 juillet 2023.

### Comité d'Investissement

Le Comité d'investissement a été créé par le Conseil d'administration du 18 février 2021 et son règlement a été approuvé par le Conseil d'Administration à cette date. Ce comité est composé de 3 membres dont un membre indépendant.

- Antoine de Oliveira E Castro (Président) ;
- Dietrich Heidtmann, (administrateur indépendant) ; et
- Fumihiko Niwa depuis le 27 juillet 2023.

Le Comité d'Investissement a été créé afin de faciliter la prise de décision et d'étudier et sélectionner en amont les opportunités. Ainsi, le Comité d'Investissement a pour rôle d'étudier et de donner au Conseil d'Administration un avis sur tout projet d'investissement, de quelque nature que ce soit,

Conformément aux recommandations du Code Middledent tel que revu en septembre 2021 et à la mise en place de la politique RSE du groupe, la Société a mis en place un Comité ESG (Environmental, Social and Governance) effectif depuis le 31 mars 2022.

Chaque comité dispose d'un règlement précisant le nombre de membres, son mode de fonctionnement et ses prérogatives. Les Comités procèdent systématiquement à la restitution de leurs travaux au Conseil d'Administration sous forme de synthèse. Par ailleurs, les Comités peuvent demander à tout expert de leur choix de les assister dans leur mission (après en avoir informé le Président du Conseil d'Administration ou le Conseil d'Administration lui-même), et ce, aux frais de la Société. Ces Comités veillent à l'objectivité, l'indépendance et la compétence desdits experts. Par ailleurs, les collaborateurs du Groupe peuvent être sollicités par ces comités pour présenter aux membres des projets sur lesquels ils travaillent.

- le processus de désignation des experts en évaluation et l'exécution de leur mission ;
- la politique financière et les plans de financement ;
- la cartographie des risques, la qualité, le contrôle interne et leur efficacité ;
- le fonctionnement et les missions de l'audit interne ;
- les principaux risques liés aux dossiers/procédures judiciaires sensibles le cas échéant.

Plus généralement, il donne un avis sur tout sujet entrant dans le cadre de son objet dont il est saisi ou dont il jugera utile de se saisir. Dans le cadre de ses travaux, le comité s'assure que les délais de mise à disposition des comptes et de leur examen sont suffisants.

Le Comité peut convier à ses réunions les dirigeants et cadres de la Société et de ses filiales, les Commissaires aux Comptes et plus généralement tout interlocuteur qui pourrait l'assister dans le cadre du bon accomplissement de sa mission.

Le Comité de Nomination et Rémunération :

- réfléchit à la composition des instances dirigeantes de la Société et à la sélection de candidats au poste d'administrateurs en cas de démission ;
- fait des propositions au Conseil d'Administration sur tous les aspects de la rémunération des dirigeants.

en ce inclus les projets de développement de la Société, les acquisitions de plateformes ou d'actifs immobiliers ou non immobiliers, et plus généralement tout projet nécessitant un investissement financier de la Société, d'un montant supérieur à 10.000.000 euros, et ce, préalablement à toute décision du Conseil d'Administration de la Société.

Pour les Investissements d'un montant inférieur à 10.000.000 d'euros qui n'ont pas à être approuvés par le Conseil d'Administration de la Société, le Comité d'Investissement est investi de tout pouvoir pour les approuver et les mettre en œuvre en donnant pouvoir aux représentants légaux de la Société. L'unanimité des membres du comité est requise pour approuver ce type d'investissement.

### Comité ESG

Le Comité ESG a été créé par le Conseil d'administration du 31 mars 2022 et son règlement a été approuvé par le Conseil d'Administration à cette date. Ce comité est composé de 3 membres du Conseil d'administration ainsi que de deux experts externes. Il est présidé par un administrateur indépendant.

- Dietrich Heidtmann préside le comité ESG, en tant qu'administrateur indépendant ;
- Antoine de Oliveira E Castro ; et
- Peng Peng SIA depuis le 27 juillet 2023.

Et de deux experts externes :

- Au cours de l'exercice 2024, Sander Paul von Tongeren a démissionné et a été remplacé par Elodie Le Breton, Directrice ESG de GA, ex Bouygues Immobilier et est diplômée de Science Po Paris
- Ella Etienne-Denoy, Présidente et Directrice Générale de GreenSoluce. Lauréate du classement Choiseul 'Ville de demain', Directrice de la Smart Buildings Alliance et Vice-présidente de la Smart City, ex- L'Oréal, CGI, Thales, Ex – Co-Fondatrice & Co-Présidente – Green Growth Working Committee à la Chambre de Commerce Américaine en France, elle est titulaire d'un Master en Innovation à l'Université de Mannheim, diplômée de l'ESSEC Business School.

Le Comité donne des avis et recommandations au Conseil d'Administration sur :

- la mise en œuvre des initiatives et engagements RSE, y compris les performances et les risques RSE
- la conformité des nouveaux investissements à la charte d'investissement responsable de PAREF

La gouvernance s'appuiera sur les principes et recommandations des Nations Unies, UN PRI de la Taxonomie Européenne et du Règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (SFDR<sup>1</sup>), ainsi que sur le code de gouvernance de MiddleNext.

Le comité s'est réuni trois fois en 2024 afin de discuter du résultat de la stratégie carbone et de la feuille de route de décarbonation.

### Plan de succession

Un plan de succession a été mis en place en 2022 et a été présenté au Comité de Nomination et de Rémunération qui en a approuvé les termes. Le plan a également été présenté au Conseil d'Administration en date du 22 décembre 2022. Ledit plan est en cours d'actualisation.

Le Code Middlednext auquel la société PAREF adhère recommande de mettre à jour régulièrement le plan de succession des mandataires sociaux.

Par extension, le plan de succession mis en place chez PAREF s'applique également aux autres mandataires sociaux du groupe et aux directeurs des différents départements clés.

A ce jour au sein de la Société PAREF, les fonctions de Président et de Directeur Général ayant fusionné, le plan concerne actuellement, le remplacement du Président Directeur Général en cas de départ volontaire ou non volontaire de ce dernier, ou en cas de démission de l'une ou l'autre de ses fonctions.

Le Plan de Succession concerne également le remplacement de la fonction de Directeur Général de PAREF Gestion et celui de Président de Paref Investment Management.

Enfin le Plan de Succession s'applique aux directeurs des départements clés.

Le Comité de Nomination et de Rémunération a approuvé le plan et devra approuver toute modification ou mise à jour.

En cas de départ du Président Directeur Général ou de démission de ce dernier ou de révocation sur l'une ou l'autre position, c'est le Comité de Nomination et Rémunération qui devra se réunir afin d'envisager le cas échéant, son remplacement par tout candidat interne.

En tout état de cause, il suivra un processus de sélection afin de garantir la présence d'au moins une personne de chaque sexe parmi les candidats potentiels.

En premier lieu, le Comité de Nomination et Rémunération procédera à la recherche de candidats internes et, si et seulement si, aucun profil interne ne détient les compétences suffisantes, il procédera à une recherche en externe avec l'assistance d'un conseil spécialisé et de la Direction des Ressources Humaines de la Société.

Il pourra également décider de rescinder à nouveau les fonctions de Président et de Directeur Général, si cela s'avère plus pertinent en fonction des profils des candidats potentiels.

Les autres mandataires sociaux du groupe peuvent aussi assurer pendant la période intérimaire la fonction de Directeur Général de PAREF.

La liste des candidats retenus sera adressée par le Comité de Nomination et de Rémunération au Conseil d'Administration qui prendra sa décision en tenant compte des recommandations du Comité de Nomination et Rémunération.

Il est précisé qu'à ce jour, aucune indemnité de départ ou de non-concurrence n'est prévue en cas de démission volontaire du Président Directeur Général à l'une ou l'autre de ses fonctions. En revanche, le comité de Nomination et Rémunération pourra proposer au Conseil d'administration une indemnité compensatrice qui pourra lui être versée en cas de révocation non fautive de la part du conseil d'administration. Le montant de cette indemnité sera fixé par le Comité de Nomination et Rémunération et approuvé par le Conseil d'administration.

La rémunération fixe, la rémunération variable court terme, la rémunération variable long terme, la rémunération exceptionnelle et autres rémunérations telles que prévues dans le package du mandataire social resteront dus jusqu'au départ effectif de ce dernier.

Le Conseil d'Administration assisté de son Comité de Nomination et Rémunération s'interroge régulièrement sur la préparation de la succession des mandataires sociaux et sur les moyens à mettre en œuvre en cas d'impossibilité totale ou partielle d'exercer lesdites fonctions.

Du fait des changements opérés en 2024 et 2025, le plan de succession sera mis à jour et soumis au Comité de Nomination et Rémunération ainsi qu'au Conseil d'Administration et porterait notamment sur les modifications suivantes :

En cas de départ ou de démission de l'actuelle Directrice Générale de PAREF Gestion, le Directeur Général délégué pourra lui succéder.

A défaut, le Directeur du Fund Management de PAREF Gestion pourra être nommé en qualité de Directeur Général étant donné que la gestion de portefeuille est le cœur de métier de la structure.

En cas de départ ou de démission de l'actuel Président de Paref Investment Management, le Directeur Général pourra être nommé Président.

Le remplacement des autres directeurs, non mandataires sociaux est également visé par le plan. Le remplacement de ces derniers par les N-2 dans les équipes étant une option ou un recrutement en externe si besoin.

1 SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation



## Évaluation des travaux du Conseil d'Administration et de la performance de la Direction Générale

Le Conseil d'Administration débat une fois par an sur son mode de fonctionnement.

Un questionnaire approuvé par le Président du Conseil d'Administration est transmis à chaque administrateur.

Le processus d'évaluation a pour objectifs d'aider le Conseil d'Administration :

- à évaluer les mécanismes en place destinés à permettre au Conseil d'Administration de fonctionner efficacement et de prendre des décisions dans le meilleur intérêt de la Société ;
- à améliorer et à maintenir les meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise.

Le Conseil d'Administration met à l'ordre du jour de sa réunion sur l'approbation du document d'enregistrement universel, des résolutions soumises au vote de l'Assemblée Générale et de l'approbation de la date de cette assemblée, son auto-évaluation.

Les retours des Administrateurs sur le questionnaire sont compilés par la direction de la Société et transmis au Président du Conseil d'Administration. La rétroaction fournie au Conseil d'Administration restera anonyme. La compilation des résultats du questionnaire ainsi que la discussion qui s'instaure en Conseil d'Administration font l'objet d'une synthèse dans le procès-verbal de séance.

Par ailleurs, le Président du Conseil a un entretien individuel avec chaque administrateur afin de discuter des résultats de l'évaluation du Conseil d'Administration et des questions soulevées dans le cadre de celle-ci.

Le Président du Conseil rendra compte des principaux enjeux et recommandations mentionnés dans les questionnaires et au cours des entretiens. A l'issue de ces entretiens, une série d'objectifs qui servira de plan d'actions sera élaborée par le Président du Conseil qui en assurera le suivi.

Le Conseil d'Administration se réunissait une fois par mois en 2018 et a décidé en 2019, à compter des résultats semestriels, de ne se réunir qu'une fois par trimestre sauf nécessité de tenir un Conseil d'Administration spécifique. En 2024, le Conseil s'est réuni 6 fois, une fois par trimestre pour le suivi financier et 2 fois pour traiter de sujets spécifiques. En ce qui concerne la fréquence des comités, elle n'est pas modifiée et correspond aux besoins de gouvernance à ce jour.

## 6.1.2 Modalités d'exercice de la Direction Générale

### Unicité des fonctions de Président et de Directeur Général

Pendant l'exercice 2024, le Conseil d'administration n'a pas modifié le principe d'une unicité des fonctions du Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général estimant cette combinaison des fonctions propres à renforcer la réactivité et l'efficacité du pilotage stratégique de PAREF dans une conjoncture économique demeurant incertaine.

Il est rappelé que le Conseil d'Administration a confié à Antoine De Oliveira E Castro les fonctions de Directeur Général à compter du 20 juillet 2017 et que les décisions sont prises dans le respect des règles auxquelles les administrateurs doivent se soumettre en matière de prévention et de gestion des conflits d'intérêts (voir 6.1.3 ci-dessous).

Le mandat d'administrateur de Monsieur Antoine de Oliveira E Castro a été renouvelé lors de l'Assemblée Générale du 17 mai 2023.

### Pouvoirs du Directeur Général

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société.

À titre de mesure d'ordre interne le Conseil d'Administration a fixé des limitations de pouvoirs au Directeur Général. Le Directeur Général doit notamment obtenir l'autorisation du Conseil d'Administration pour toute décision dépassant les seuils fixés au budget annuel et le business plan stratégique approuvés au sein du Conseil d'Administration ou ayant trait à leur modification ou pour toute décision susceptible d'impliquer un conflit d'intérêts entre un membre du Conseil d'Administration et la Société ou pour toute décision entraînant une modification de la gouvernance ou du capital social.

Les décisions requérant l'autorisation préalable du Conseil d'Administration sont décrites au 6.1.1 du présent document d'enregistrement universel.

Au cours de l'exercice 2023, le Conseil d'Administration a nommé un Directeur Général Délégué et a confié ces fonctions à Madame Anne Schwartz à compter du 26 octobre 2023 dans un but d'assister le Directeur Général dans ses fonctions.

### Pouvoirs du Directeur Général Délégué

Le Directeur Général Délégué est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société.

A l'égard des tiers, le Directeur Général Délégué dispose des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.



### 6.1.3 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'Administration et de la Direction Générale

Le règlement intérieur du Conseil d'Administration, en conformité avec les recommandations du Code Middledent, prévoit les règles auxquelles les administrateurs doivent se soumettre en matière de prévention et de gestion des conflits d'intérêts. L'article 2 du règlement intérieur du Conseil d'Administration dispose que « l'administrateur devra faire part au Conseil de toutes situations de conflit d'intérêts et devra expliquer, le cas échéant, sa décision de prendre part à toute délibération aux termes de laquelle il pourrait être en situation de conflit d'intérêts ».

Conformément à la loi, chaque administrateur devra communiquer au Président du Conseil toute convention devant être conclue directement par lui ou par personne interposée, avec la société, ses filiales, sauf lorsqu'en raison de son objet ou de ses implications financières elle n'est significative pour aucune des parties. S'agissant d'un administrateur personne morale, les conventions visées concernent celles conclues avec la Société elle-même et les sociétés qu'elle contrôle ou qui la contrôlent au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce. Il en sera de même pour les conventions auxquelles l'administrateur est indirectement intéressé.

Il en est de même des conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si l'un des administrateurs de la société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, membre du conseil de surveillance ou, de façon générale, dirigeant de cette entreprise.

L'administrateur peut, pour toute question déontologique même ponctuelle, consulter le Président du Conseil d'Administration ou le Président du Comité de Nomination et Rémunération de la Société.

Toute situation de conflit d'intérêts potentiel fait l'objet d'un débat au sein du Conseil d'Administration. Les administrateurs qui se trouvent, directement ou indirectement, en situation de conflit d'intérêts, doivent s'abstenir de prendre part aux délibérations et au vote des décisions concernées. Par ailleurs, avant chaque conseil, le Président demande aux administrateurs de déclarer les potentiels conflits d'intérêts que les sujets mis à l'ordre du jour pourraient entraîner.

### 6.1.4 Déclarations concernant le Conseil d'Administration

À la connaissance de PAREF :

- aucun des membres du Conseil d'Administration ou de la Direction Générale n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années ;
- aucun des membres du Conseil d'Administration ou de la Direction Générale n'a participé en cette qualité à une faillite, mise sous séquestre, liquidation ou placement d'entreprises sous administration judiciaire au cours des cinq dernières années et aucun n'a fait l'objet d'une incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée par une autorité statutaire ou réglementaire ;
- aucun des membres du Conseil d'Administration ou de la Direction Générale n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'Administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ni d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années.

À la connaissance de PAREF, (i) il n'existe pas d'arrangement ou accord conclu avec les principaux actionnaires, des clients, des fournisseurs ou autres, en vertu duquel l'un des administrateurs a été sélectionné, (ii) il n'existe pas de restriction, acceptées par les mandataires sociaux concernant la cession, dans un certain laps de temps, de leur participation dans le capital social, (iii) il n'existe pas de contrats de service liant les membres des organes d'Administration à PAREF ou à l'une quelconque de ses filiales prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat. À la connaissance de la Société, il n'existe aucun lien familial (i) entre les membres du Conseil d'Administration, (ii) entre les mandataires sociaux exécutifs de la Société et (iii) entre les personnes visées au (i) et au (ii).

Par ailleurs, il n'existe pas de convention intervenue, directement ou par personne interposée, entre d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote de PAREF supérieure à 10% et d'autre part, une autre société contrôlée par PAREF au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce.

### 6.1.5 Opérations réalisées par les dirigeants et/ou mandataires sociaux

Aucune opération n'a été réalisée par les dirigeants et/ou mandataires sociaux au cours de l'exercice.

### 6.1.6 Conventions réglementées et conventions visées par l'article L. 225-38 du Code de commerce

Les conventions déjà approuvées au cours d'exercices antérieurs toujours en vigueur n'ont pas été mises en œuvre au cours de l'exercice. Par ailleurs, au cours de l'année 2024, aucune nouvelle convention a été conclue.

Une procédure sur les conventions portant sur des opérations courantes a été mise en place au sein de PAREF et a été validée par le Conseil d'Administration le 22 décembre 2022. Cette procédure permet à la Société de déterminer de manière effective quelles sont les conventions dites « libres » pour lesquelles aucune procédure de contrôle n'est nécessaire. En effet, les conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales ne sont pas soumises au dispositif prévu par les articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce. La Société apprécie la notion d'opération courante au regard de la conformité de celle-ci à son objet social et à la nature de l'opération.

La détermination du caractère courant d'une convention sera appréciée au cas par cas avec l'aide de la Direction Juridique.

Le Comité d'Audit se réunit annuellement et a pour mission :

- d'effectuer une revue des critères de détermination des conventions courantes conclues à des conditions normales afin de s'assurer qu'ils sont toujours adaptés et conformes aux pratiques de marché ;
- de soumettre à l'autorisation du Conseil les conventions ne répondant plus auxdits critères.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-39, alinéa 2 du Code de commerce, les personnes directement ou indirectement intéressées à la convention ne participent pas à cette évaluation.

Le comité peut recueillir l'avis des commissaires aux comptes en cas de doute sur la qualification d'une convention soumise à son évaluation.

La liste de l'ensemble des conventions revues par le comité ainsi que les résultats de l'évaluation réalisée par ce dernier et le cas échéant les propositions de révision des critères sont présentées chaque année au Conseil d'Administration qui se réunit à l'occasion de l'examen des comptes annuels.

Si le Comité d'Audit considère qu'une convention signée entre deux sociétés du Groupe revêt le caractère de convention réglementée, elle devient soumise à la procédure de contrôle des conventions réglementées.

### 6.1.7 Modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale

Les modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale sont explicitées dans le Chapitre 7.4.2 du présent document d'enregistrement universel.

### 6.1.8 Tableau récapitulatif des autorisations financières

Le tableau récapitulatif des délégations de compétences et autorisations financières consenties au Conseil d'Administration figure dans le Chapitre 8 du présent Document d'Enregistrement Universel.

## 6.2 RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Le Conseil d'Administration se réfère aux recommandations du Code Middledenext pour la détermination des rémunérations et avantages consentis aux mandataires sociaux.

Le Conseil d'Administration se prononce sur la base des recommandations du Comité de Nomination et de Rémunération.

### 6.2.1 Politique de rémunération applicable aux mandataires sociaux pour l'exercice 2025 soumise à l'approbation des actionnaires

En application de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la présente section décrit la politique de rémunération applicable aux mandataires sociaux pour l'exercice 2025, à savoir le Président Directeur Général, la Directrice Générale Déléguée et les administrateurs.

Sont exposés ci-après les principes et les critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, attribuables aux mandataires sociaux pour l'exercice 2025.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 22 mai 2025, sur la base de ces éléments, de voter la politique de rémunération des mandataires sociaux pour l'exercice 2025. À cette fin, deux résolutions, telles que reproduites en paragraphe 8.1 du présent document, sont présentées pour la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général, la Directrice Générale Déléguée et aux Administrateurs en 2025. Il est à noter que les résolutions de cette nature sont soumises au moins chaque année à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires dans les conditions prévues par la loi. Il est également à noter que l'intégralité de la rémunération de Madame Anne Schwartz est versée par PAREF GESTION mais prise en charge partiellement par PAREF SA, au titre d'une convention d'une refacturation de PAREF GESTION à PAREF SA.

Si l'Assemblée Générale du 22 mai 2025 n'approuve pas ces résolutions, la rémunération sera déterminée conformément à la politique de rémunération précédemment approuvée au titre d'exercices antérieurs, ou, en l'absence de politique de rémunération précédemment approuvée, conformément à la rémunération attribuée au titre de l'exercice précédent ou, en l'absence de rémunération attribuée au titre de l'exercice précédent, conformément aux pratiques existant au sein de la Société. Dans ce cas, le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale, dans les conditions prévues aux articles L. 225-98 et L.22-10-32 du Code de commerce, un projet de résolution présentant une politique de rémunération révisée et indiquant la manière dont ont été pris en compte le vote des actionnaires et, le cas échéant, les avis exprimés lors de l'Assemblée Générale, en application des dispositions de l'article L. 22-10-8, II du Code de commerce.

A l'occasion de l'Assemblée Générale du 23 mai 2024, les résolutions suivantes concernant la politique de rémunération ont été mises aux voix et adoptées :

#### DIXIEME RÉOLUTION

*(Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023)*

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, conformément à l'article L. 22-10-34 I du Code de commerce, les informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce telles que présentées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L.225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'enregistrement universel pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (Rapport sur le Gouvernement d'Entreprise Section 6.2.2 « Éléments de rémunération des mandataires sociaux versés au cours de l'exercice 2023 ou attribués au titre de l'exercice 2023 et soumis à l'approbation de l'assemblée générale »).

*Cette résolution, est adoptée à la majorité requise en assemblée ordinaire ; 1 190 430 voix ayant voté « pour », et 323 voix ayant voté « contre » et 654 voix s'étant abstenues.*

#### TRIZIEME RÉOLUTION

*(Approbation de la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général pour l'exercice 2024, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)*

L'Assemblée Générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, en application de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général pour l'exercice 2024, telle que détaillée dans le rapport du gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux pour l'exercice 2024 »).

*Cette résolution, est adoptée à la majorité requise en assemblée ordinaire ; 1 190 450 voix ayant voté « pour », et 653 voix ayant voté « contre » et 304 voix s'étant abstenues.*

#### QUATORZIEME RÉOLUTION

*(Approbation de la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée pour l'exercice 2024, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)*

L'Assemblée Générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, en application de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée pour l'exercice 2024, telle que détaillée dans le rapport du gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux pour l'exercice 2024 »).

*Cette résolution, est adoptée à la majorité requise en assemblée ordinaire ; 1 190 450 voix ayant voté « pour », et 653 voix ayant voté « contre » et 304 voix s'étant abstenues.*

**QUINZIEME RÉSOLUTION**

*(Approbation de la politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2024 visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, en application de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la politique de rémunération des

administrateurs pour l'exercice 2024, telle que détaillée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2024 »).

*Cette résolution, est adoptée à la majorité requise en assemblée ordinaire ; 1 190 450 voix ayant voté « pour », et 653 voix ayant voté « contre » et 304 voix s'étant abstenues.*

**Principes généraux de la politique de rémunération 2025**

La détermination de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux (le Président Directeur Général, et le Directeur Général Délégué) et des mandataires sociaux non dirigeants (les administrateurs) relève de la responsabilité du Conseil d'Administration qui se fonde sur les propositions du Comité de Nomination et Rémunération.

Le Comité de Nomination et Rémunération peut prendre en compte notamment les études de benchmark ainsi que, le cas échéant, les missions confiées aux mandataires sociaux en dehors des attributions générales prévues par la loi.

La politique de rémunération des mandataires sociaux soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale décrit toutes les composantes de la rémunération. Elle est établie en conformité avec les principes recommandés par le Code Middenext (exhaustivité, équilibre entre les éléments de la rémunération, comparabilité, cohérence, lisibilité des règles, juste équilibre et transparence). Ces principes s'appliquent à l'ensemble des éléments de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux.

Par ailleurs, la politique de rémunération intègre les changements législatifs et réglementaires intervenus en 2019 et qui s'appliquent aux sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé.

Pour les dirigeants mandataires sociaux (le Président Directeur Général, et le Directeur Général Délégué) la politique de rémunération de PAREF a pour objectif de recruter et de fidéliser des profils performants et disposant des compétences nécessaires au développement de l'activité du Groupe. Elle est établie en prenant en compte l'intérêt social de l'entreprise, les pratiques de marché, les performances des dirigeants et de manière à promouvoir la performance et la compétitivité du Groupe PAREF. La politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux est établie de manière à constituer une charge raisonnable pour la Société, tout en s'assurant d'octroyer une rémunération attractive en fonction des performances du Groupe PAREF.

Pour les mandataires sociaux non-dirigeants (les administrateurs), la politique de rémunération de PAREF a pour objectif de recruter et de fidéliser des administrateurs aux profils diversifiés, présentant les compétences nécessaires à assurer le bon fonctionnement du Conseil d'Administration. De la même manière que pour les dirigeants mandataires sociaux et dans le respect de l'intérêt social, la rémunération des administrateurs vise à rétribuer ces derniers en fonction des performances de PAREF et de leur assiduité aux réunions du Conseil d'Administration, tout en s'assurant que la rémunération allouée ne constitue pas une charge trop importante pour le Groupe. De cette manière, la politique de rémunération applicable aux mandataires sociaux non-dirigeants permet de fidéliser des administrateurs impliqués et aux compétences variées.

**Éléments relatifs à chaque mandataire social au titre de la politique de rémunération 2025****Politique de rémunération applicable au Président Directeur Général et au Directeur Général Délégué pour l'exercice 2025**

Au titre de ses fonctions de Président du Conseil d'Administration, M. Antoine de Oliveira E Castro ne perçoit pas d'éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale ni de versement ou d'attribution d'avantages de toute nature.

Le Président du Conseil d'Administration ne perçoit aucune autre rémunération et ne bénéficie d'aucun autre avantage au titre de ses fonctions.

Aucun autre engagement ou droit conditionnel n'est attribué au Président du Conseil d'Administration.

La politique de rémunération s'appliquerait dans les mêmes conditions et selon les mêmes modalités à un Président du Conseil d'Administration nouvellement nommé ou dont le mandat est renouvelé.

Le Conseil d'Administration a nommé M. Antoine De Oliveira E Castro en qualité de Directeur Général à compter du 20 juillet 2017.

Le Directeur Général percevra une rémunération fixe et variable pour l'exercice 2025.

Le Conseil d'Administration a nommé Mme Anne Schwartz en qualité de Directrice Générale Déléguée à compter du 26 octobre 2023.

La Directrice Générale Déléguée percevra une rémunération fixe et variable pour l'exercice 2025 à travers la prise en charge par PAREF SA d'une partie de sa rémunération jusqu'à 50%, versée par PAREF GESTION.

*Rémunération fixe*

La politique de rémunération prévoit l'attribution d'une rémunération fixe annuelle au Directeur Général et à la Directrice Générale Déléguée.

La rémunération fixe est déterminée par le Conseil d'Administration sur recommandation du Comité de Nomination et Rémunération en fonction des principes du Code Middledent.

En application de ces principes, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Annuelle 2025 de la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général, le Conseil d'Administration sur recommandation du Comité de Nomination et Rémunération, a fixé la rémunération fixe annuelle :

- d'Antoine de Oliveira E Castro à 420 000 euros à raison de son mandat pour l'exercice 2025 ;
- d'Anne Schwartz à hauteur de 125 000 euros à raison de son mandat pour l'exercice 2025, correspondant au maximum de la refacturation provenant de la société PAREF Gestion.

Le Conseil d'Administration définit de manière précise les critères financiers et les critères non financiers permettant de déterminer l'atteinte des objectifs.

Les critères retenus par le Conseil d'Administration permettant de déterminer la rémunération variable annuelle sont exposés ci-après :

Critères	Pourcentages
Indicateurs Financiers	30%
Indicateurs Développement/Investissement	30%
Indicateurs Management/Ressources Humaines	10%
Indicateurs RSE/ESG	15%
Indicateurs Management du risque	15%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

La rémunération variable court terme pour le Directeur Général est d'un montant de 291 550 euros, correspondant à un montant d'objectifs atteints. Cette rémunération peut varier à la hausse ou à la baisse en fonction des objectifs effectivement réalisés.

La rémunération variable court terme pour la Directrice Générale Déléguée est d'un montant de 62 500 euros, représentant une quote-part de la rémunération variable totale sur une base des objectifs atteints. Cette rémunération peut varier à la hausse ou à la baisse en fonction des objectifs effectivement réalisés.

La politique de rémunération ne prévoit pas de mécanisme permettant de demander la restitution de tout ou partie de la rémunération variable, étant toutefois précisé que la rémunération variable due au titre d'un exercice ne peut être versée qu'après l'approbation de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur les comptes de cet exercice.

*Rémunération variable long terme*

Le Directeur Général pourra bénéficier d'une attribution gratuite d'actions.

La Directrice Générale Déléguée pourra bénéficier d'une attribution gratuite d'actions.

La rémunération fixe du Directeur Général représenterait environ 59% de sa rémunération totale annuelle.

La rémunération fixe de la Directrice Générale Déléguée représenterait 67% de sa rémunération totale annuelle.

*Rémunération variable court terme*

Les règles de fixation de cette rémunération sont alignées sur la stratégie de la Société et cohérentes avec l'évaluation annuelle des performances du Directeur Général et de la Directrice Générale Déléguée. Elles tiennent compte à la fois de leurs résultats individuels, des résultats et progrès accomplis par la Société, ainsi que des pratiques de marché. Elles visent également à assurer la rétention des Dirigeants, à renforcer leur engagement durable et à soutenir leur motivation, pour atteindre les objectifs stratégiques de la Société.

*Rémunérations exceptionnelles*

Le Directeur Général et la Directrice Générale Déléguée pourront percevoir toute rémunération de type exceptionnelle dans des circonstances particulières ou en cas d'opérations importantes pour le Groupe PAREF en raison de leur taille ou de leur nature, de l'implication qu'elles requièrent ou des difficultés qu'elles représentent, ou encore toute rémunération de type "carried interest" ou "Long Term Incentive Plan" qui seraient mises en place au sein de la Société ou du Groupe PAREF.

*Régime de retraite*

Au titre de son mandat de Directeur Général, M. Antoine de Oliveira E Castro bénéficie d'un régime de retraite supplémentaire.

Au titre de son mandat de Directrice Générale Déléguée, Mme Anne Schwartz bénéficie d'un régime de retraite supplémentaire.

*Indemnités de départ et/ou indemnité compensatrice de non-concurrence*

Au titre de son mandat de Directeur Général, M. Antoine de Oliveira E Castro ne bénéficie d'aucune indemnité de départ ni d'aucune indemnité compensatrice de non-concurrence.

Au titre de son mandat de Directrice Générale Déléguée, Mme Anne Schwartz ne bénéficie d'aucune indemnité de départ ni d'aucune indemnité compensatrice de non-concurrence.



#### *Autres engagements*

Aucun autre engagement ou droit conditionnel n'est attribué par la Société au Directeur Général ou à la Directrice Générale Déléguée.

La politique de rémunération s'appliquerait, dans les mêmes conditions et selon les mêmes modalités, à un Directeur Général ou un Directeur Général Délégué nouvellement nommés ou dont le mandat serait renouvelé au cours de l'exercice 2025.

#### *Avantages en nature*

Au titre de ses fonctions de Directeur Général, M. Antoine de Oliveira E Castro bénéficie d'une indemnité véhicule à hauteur de 1 288 € par mois.

Au titre de ses fonctions de Directrice Générale Déléguée, Mme Anne Schwartz bénéficie d'un véhicule de fonction correspondant à un avantage en nature de e indemnité véhicule à hauteur de 442 € par mois.

#### **Politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2025**

L'assemblée générale des actionnaires de la Société peut allouer aux administrateurs une rémunération en application des dispositions des articles L. 225-45 et suivants et L. 22-10-14 et suivants du Code de commerce. L'assemblée générale mixte des actionnaires de PAREF a, le 25 mai 2018, alloué au titre des rémunérations des administrateurs, une enveloppe globale de 100 000 euros. Le montant de cette enveloppe n'a pas été modifié depuis cette date. Ainsi, les règles de répartition des rémunérations définies en 2023 restent inchangées pour l'exercice 2025:

- 2 500 euros par réunion du Conseil d'Administration ;
- 1 500 euros par réunion du Comité d'Audit et 2 000 euros pour son Président ;
- 1 500 euros par réunion du Comité de Nomination et Rémunération et 2 000 euros pour son Président ;
- 1 500 euros par réunion du Comité d'Investissements et 2 000 euros pour son Président ;
- 1 500 euros par réunion du Comité ESG et 2 000 euros pour son Président.



## 6.2.2 Éléments de rémunération des mandataires sociaux versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale

Conformément à l'article L. 22-10-34 I du Code de commerce, l'Assemblée Générale statue sur les informations relatives aux rémunérations versées au cours de l'exercice 2024 ou attribuées au titre de l'exercice 2024 aux mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce.

Les rémunérations et autres avantages versés au cours de l'année 2024 ou attribués au titre de l'année 2024 sont conformes à la politique de rémunération approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires de la Société en 2024.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 22 mai 2025 d'approuver les informations visées au I de l'article L. 22 -10-9 du Code de commerce au titre de l'exercice 2024 et de statuer sur les éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 au Président Directeur Général et à la Directrice Générale Déléguée tels qu'exposés ci-après.

Au cours de l'année 2024, il n'a été constaté aucun écart par rapport à la politique de rémunération et aucune dérogation n'a été appliquée sur la rémunération en numéraire.

### *Éléments de rémunération et autres avantages versés ou attribués aux administrateurs.*

L'assemblée générale mixte des actionnaires de PAREF a, le 25 mai 2018, alloué au titre des rémunérations d'administrateurs, une enveloppe globale de 100 000 euros.

Dans le cadre de cette enveloppe et sur recommandation du Comité de Nomination et Rémunération, le Conseil d'Administration a décidé de répartir les rémunérations au titre de l'exercice 2024 comme suit :

- 2 500 euros par réunion du Conseil d'Administration ;
- 1 500 euros par réunion du Comité d'Audit et 2 000 euros pour son Président ;
- 1 500 euros par réunion du Comité de Nomination et Rémunération et 2 000 euros pour son Président ;
- 1 500 euros par réunion du Comité d'Investissements et 2 000 euros pour son Président.
- 1 500 euros par réunion du Comité ESG et 2 000 euros pour son Président.

Sur recommandation du Comité de Nomination et Rémunération, les rémunérations d'administrateurs ne sont versées qu'aux membres indépendants du Conseil d'Administration et ont été fixées par le Conseil d'Administration comme suit :

	Exercice 2024		Exercice 2023	
	Rémunérations d'activités versées ou attribuées	Autres rémunérations et avantages versés ou attribués	Rémunérations d'activités versées ou attribuées	Autres rémunérations et avantages versés ou attribués
<i>En euros</i>				
<b>Administrateurs</b>				
DE OLIVEIRA E CASTRO ANTOINE	-	-	-	-
HEIDTMANN DIETRICH	29 000	-	25 500	-
LEVY-LAMBERT HUBERT	-	-	-	-
ROBERT MICHAELA	21 500	-	23 500	-
GUANGHUI QI (depuis le 27 juillet 2023)	-	-	-	-
VALERIE GUILLEN	15 000	-	17 500	-
MINGTAO LIU	-	-	-	-
FUMIHIKO NIWA	-	-	-	-
PENG PENG SIA	-	-	-	-
ANJOU SAINT HONORE représentée par MARK GOH	16 500	-	-	-
TAKUYA YAMADA (*) (depuis le 23 mai 2024)	-	-	-	-
JOANNE LUA (*) (depuis le 23 mai 2024)	-	-	-	-

(\*) Le Conseil d'Administration du 4 avril 2024 a décidé de nommer M. Takuya Yamada et Mme Joanne Lua, au Conseil d'Administration de PAREF.

Le versement de la rémunération des administrateurs serait suspendu en cas de non-respect des règles sur la parité. La politique de rémunération ne prévoit pas de mécanisme permettant de demander la restitution de tout ou partie de la rémunération variable, étant toutefois précisé que la rémunération variable due au titre d'un exercice ne peut être versée qu'après l'approbation de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur les comptes de cet exercice.

## Éléments de rémunération versés ou attribués à M. Antoine De Oliveira E Castro, Président Directeur Général au titre de l'année 2024

En 2024, le Directeur Général a perçu une rémunération fixe et variable dont les principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels ont été approuvés par l'assemblée générale du 23 mai 2024.

Ainsi, en étant composé d'une rémunération fixe et d'une rémunération variable dépendant des performances du Groupe, la rémunération totale de M. Antoine De Oliveira E Castro respecte la politique de rémunération du Groupe PAREF et contribue à ses objectifs.

En euros	2024	2023
<b>M. Antoine De Oliveira E Castro</b>		
Rémunérations fixes attribuées au titre de l'exercice	420 000	420 000
Rémunérations variables attribuées au titre de l'exercice	233 240	291 550
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	72 873	-
<b>Total</b>	<b>726 113</b>	<b>711 550</b>

Tableau récapitulatif des rémunérations brutes du Directeur Général sur les des deux derniers exercices

En euros	2024		2023	
	Rémunération attribuée au titre de l'exercice	Rémunération versée au cours de l'exercice	Rémunération attribuée au titre de l'exercice	Rémunération versée au cours de l'exercice
<b>M. Antoine De Oliveira E Castro</b>				
Rémunération fixe	420 000	420 000	420 000	420 000
Rémunération variable	233 240	291 550	291 550	364 437
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	15 456	15 456	15 456	15 456
<b>Total</b>	<b>668 696</b>	<b>727 006</b>	<b>727 006</b>	<b>799 893</b>

### Rémunération fixe

Au titre de l'exercice 2024, M. Antoine De Oliveira E Castro a perçu une rémunération fixe de 420 000 euros.

### Rémunération variable court terme

Le Conseil d'Administration du 27 février 2025 a évalué la performance de M. Antoine De Oliveira E Castro et a constaté que la performance de M. Antoine De Oliveira E Castro au cours de l'exercice 2024 a atteint 80%. Par conséquent, le Conseil d'Administration a fixé la rémunération variable court terme de M. Antoine De Oliveira E Castro à une somme totale de 233 240 euros, dont le versement est conditionné à l'approbation de l'assemblée générale du 22 mai 2025, conformément aux dispositions de l'article L. 22.10-34, I du Code de commerce.

La rémunération variable court terme de M. Antoine De Oliveira E Castro représente 55,5% de sa rémunération fixe.

### Rémunération variable long terme

Au titre de l'exercice 2024, a été attribué à M. Antoine De Oliveira E Castro 1 802 actions, correspondant à un montant de 72 873 euros.

### Régime de retraite

Au titre de ses fonctions de Directeur Général, M. Antoine De Oliveira E Castro bénéficie d'un régime de retraite supplémentaire et complémentaire. Le montant versé au titre de l'exercice 2024 par la Société est de 50 590 euros.

### Indemnités liées à la cessation des fonctions

Au titre de ses fonctions de Directeur Général, M. Antoine De Oliveira E Castro ne bénéficie d'aucune indemnité liée à la cessation de ses fonctions.

### Autres éléments de rémunération

M. Antoine De Oliveira E Castro bénéficie d'un avantage en nature correspondant à une indemnité véhicule pour un montant total de 15 456 euros.

Contrat de travail – régime de retraite supplémentaire – indemnités liées à la cessation des fonctions – clause de non-concurrence

	Contrat de travail	Régime de retraite supplémentaire	Indemnités liées à la cessation des fonctions	Clause de non-concurrence
<b>M. Antoine De Oliveira E Castro</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>

## Éléments de rémunération versés ou attribués à Mme Anne Schwartz, Directrice Générale Déléguée au titre de l'année 2024

Madame Anne Schwartz exerce la fonction de Directrice Générale Déléguée de PAREF SA depuis le 26 octobre 2023.

Elle exerce également la fonction de Directrice Générale de PAREF GESTION, une filiale du Groupe.

En 2024, la rémunération de Mme Schwartz a été prise en charge par PAREF SA à hauteur de 22%.

Une convention de refacturation existe entre PAREF GESTION et PAREF SA au titre de laquelle PAREF prend en charge à hauteur de la moitié de ses rémunérations fixe et variable, dues au titre de son mandat social, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

En euros	2024	2023
<b>Madame Anne Schwartz</b>		
Rémunérations fixes attribuées au titre de l'exercice	55 858	-
Rémunérations variables attribuées au titre de l'exercice	50 192	-
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	30 937	-
<b>Total</b>	<b>136 987</b>	<b>-</b>

Tableau récapitulatif des rémunérations brutes de Directrice Générale Déléguée sur le dernier exercice

En euros	2024		2023	
	Rémunération attribuée au titre de l'exercice	Rémunération versée au cours de l'exercice	Rémunération attribuée au titre de l'exercice	Rémunération versée au cours de l'exercice
<b>Madame Anne Schwartz</b>				
Rémunération fixe	55 858	55 858	-	-
Rémunération variable	50 192	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	1 210	1 210	-	-

### Rémunération fixe

Au titre de l'exercice 2024, a été pris en charge par PAREF 55 858 euros lié à la rémunération fixe de Madame Anne Schwartz au titre de son mandat social.

### Rémunération variable court terme

Le Conseil d'Administration du 27 février 2025 a évalué la performance de Madame Anne Schwartz et a constaté que la performance de Madame Anne Schwartz au cours de l'exercice 2024 a atteint 180%. Par conséquent, le Conseil d'Administration a fixé la rémunération variable court terme de Madame Anne Schwartz à une somme totale de 225 000 euros, dont 22% seront pris en charge par PAREF et dont la refacturation est conditionnée à l'approbation de l'assemblée générale du 22 mai 2025, conformément aux dispositions de l'article L. 22.10-34, I du Code de commerce.

La rémunération variable court terme de Madame Anne Schwartz représente 90% de sa rémunération fixe.

### Rémunération variable long terme

Au titre de l'exercice 2024, a été attribué à Madame Anne Schwartz 765 actions, correspondant à un montant de 30 937 euros.

Contrat de travail – régime de retraite supplémentaire – indemnités liées à la cessation des fonctions – clause de non-concurrence

### Régime de retraite

Au titre de ses fonctions de Directrice Générale Déléguée, Madame Anne Schwartz bénéficie d'un régime de retraite supplémentaire et complémentaire. Le montant versé au titre de l'exercice 2024 pris en charge par PAREF est de 3 949 euros.

### Indemnités liées à la cessation des fonctions

Au titre de ses fonctions de Directrice Générale Déléguée, Madame Anne Schwartz ne bénéficie d'aucune indemnité liée à la cessation de ses fonctions.

### Autres éléments de rémunération

Madame Anne Schwartz bénéficie d'un véhicule de fonction, dont le montant à hauteur de 1 210 euros au titre de l'exercice 2024 a été pris en charge par PAREF.

	Contrat de travail	Régime de retraite supplémentaire	Indemnités liées à la cessation des fonctions	Clause de non-concurrence
<b>Madame Anne Schwartz</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>

## 6.2.3 Tableaux récapitulatifs des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux

En vue d'une lisibilité et d'une comparabilité des informations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux, l'ensemble des éléments de la rémunération des mandataires sociaux est présenté ci-après, sous forme de tableaux tels que recommandés notamment par le Code Middenext.

**Tableau de synthèse des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social**

En euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Montant attribué au titre de l'exercice	Montant versé au cours de l'exercice	Montant attribué au titre de l'exercice	Montant versé au cours de l'exercice
<b>Antoine De Oliveira E Castro - Président Directeur Général du Conseil d'Administration</b>				
Rémunération fixe	420 000	420 000	420 000	420 000
Rémunération variable annuelle	233 240	291 550	291 550	364 437
Rémunération d'administrateur	-	-	-	-
Avantages en nature	15 456	15 456	15 456	15 456
<b>TOTAL</b>	<b>668 696</b>	<b>727 006</b>	<b>727 006</b>	<b>799 893</b>
<b>Anne Schwartz - Directrice Générale Déléguée</b>				
Rémunération fixe	55 858	55 858	N.A	N.A
Rémunération variable annuelle	50 192	-	N.A	N.A
Rémunération d'administrateur	-	-	N.A	N.A
Avantages en nature	1 210	1 210	N.A	N.A
<b>TOTAL</b>	<b>107 260</b>	<b>57 068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Tableau récapitulatif des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 aux dirigeants mandataire sociaux**

**M. Antoine De Oliveira E Castro, Président du Conseil d'Administration et Directeur Général**

Éléments de la rémunération versée ou attribuée soumise au vote	Montant ou valorisation comptable		Présentation
	Montant attribué au titre de l'exercice 2024	Montant versé au cours de l'exercice 2024	
Rémunération fixe annuelle	420 000	420 000	-
Rémunération variable annuelle	233 240	291 550	-
Rémunération variable différée	-	-	-
Rémunération variable pluriannuelle	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-
Avantages de toute nature	15 456	15 456	-
Valorisation de la rémunération long terme	72 873	-	-
Indemnités de départ	-	-	-
Indemnité de non-concurrence	-	-	-
Indemnité de prévoyance et retraite supplémentaire	50 590	50 590	-

**Mme Anne Schwartz, Directrice Générale Déléguée**

Éléments de la rémunération versée ou attribuée soumise au vote	Montant ou valorisation comptable		Présentation
	Montant attribué au titre de l'exercice 2024	Montant versé au cours de l'exercice 2024	
Rémunération fixe annuelle	55 858	55 858	-
Rémunération variable annuelle	50 192	-	-
Rémunération variable différée	-	-	-
Rémunération variable pluriannuelle	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-
Avantages de toute nature	1 210	1 210	-
Valorisation de la rémunération long terme	30 937	-	-
Indemnités de départ	-	-	-
Indemnité de non-concurrence	-	-	-
Indemnité de prévoyance et retraite supplémentaire	7 898	3 949	-

Tableau récapitulatif des indemnités ou des avantages au profit des dirigeants mandataires sociaux

Contrat de travail	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	
	OUI	NON	OUI	NON	OUI	NON	OUI	NON
<b>Mandataires sociaux</b>								
DE OLIVEIRA E CASTRO ANTOINE – Président Directeur Général depuis le 17 février 2022 et Directeur Général et membre du Conseil d'Administration depuis le 20 juillet 2017		X	X			X		X
Echéance du mandat : AG 2029								
SCHWARTZ ANNE Directrice Générale Déléguée depuis le 26 octobre 2023		X	X			X		X

## 6.2.4 Ratio d'équité (article L. 22-10-9, 6° du Code de commerce)

En application des dispositions de l'article L. 22-10-9,6° du Code de commerce, le présent rapport présente les informations relatives aux ratios entre le niveau de la rémunération de chacun de ses dirigeants et, d'une part, la rémunération moyenne sur une base équivalent temps plein des salariés de la Société autres que les mandataires sociaux, d'autre part, la rémunération médiane sur une base équivalent temps plein des salariés de la société autres que les mandataires sociaux.

Seul M. Antoine De Oliveira E Castro, Président Directeur Général, perçoit une rémunération au titre de son mandat social jusqu'à la fin de l'exercice 2029.

L'échantillon de salariés retenu pour le calcul des ratios est composé des salariés du groupe de toute catégorie sous contrat à durée indéterminée et déterminée avec une présence d'une année pleine.

Les rémunérations prises en compte pour le calcul du ratio d'équité incluent les rémunérations fixes et variables versées au cours de l'exercice considéré, y compris les primes diverses et avantages en nature. Les montants de rémunérations du Directeur Général pris en compte pour le calcul d'équité sont les suivants :

- 653 240 euros pour l'exercice 2024, correspondant à la totalité des rémunérations versées incluant les rémunérations fixes et variables ;
- 799 893 euros pour l'exercice 2023, correspondant à la totalité des rémunérations versées incluant les rémunérations fixes et variables ;

L'évolution annuelle de la rémunération globale et de la rémunération moyenne sur une base équivalent temps plein des salariés de la société sont décrites au 5.4.2 du présent Document d'Enregistrement Universel.

M. Antoine De Oliveira E Castro

(Directeur Général depuis le 20 juillet 2017 et Président Directeur Général depuis le 17 février 2022)

	Exercice fiscal				
	2024	2023	2022	2021	2020
Rémunération versée au cours des exercices					
Ratio – Rémunération moyenne	8,0	8,4	7,4	7,8	7,5
Ratio – Rémunération médiane	11,4	12,7	10,6	11,3	12,1

## 6.2.5 Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 4 avril 2024 a validé un plan d'attribution d'actions gratuites. Ces attributions ont été réalisées dans le respect de la délégation autorisée par l'Assemblée Générale des actionnaires. Au titre de ce plan :

- Le Directeur Général s'est vu attribuer 1 802 actions au prix de 40,44€ par action, représentant une valorisation de 72 873€.
- La Directrice Générale Déléguée s'est vue attribuer 765 action au prix de 40,44€ par action, représentant une valorisation de 30 937€.

## 6.2.6 Application du code Middlenext

L'application par la Société des recommandations du Code Middlenext tel que révisé en 2021 est présentée dans le tableau ci-dessous :

Recommandation	Respect par PAREF
R1 : Déontologie des membres du Conseil d'Administration	OUI
R2 : Conflits d'intérêts	OUI
R3 : Composition du Conseil d'Administration – Présence de membres indépendants	OUI
R4 : Information des membres du Conseil d'Administration	OUI
R5 : Formation régulière des membres du conseil	NON
R6 : Organisation des réunions du Conseil et des Comités	OUI
R7 : Mise en place de Comités	OUI
R8 : Création d'un Comité spécialisé "RSE" (nouvelle recommandation)	OUI
R9 : Mise en place du règlement intérieur du Conseil	OUI
R10 : Choix de chaque administrateur	OUI
R11 : Durée des mandats des membres du Conseil	OUI
R12 : Rémunération des administrateurs	OUI
R13 : Mise en place d'une évaluation des travaux du Conseil	OUI
R14 : Relation avec les actionnaires	OUI
R15 : Respect de l'équité homme femme à tous les niveaux de l'entreprise (nouvelle recommandation en cours de mise en place)	OUI
R16 : Définition et transparence de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux	OUI
R17 : Préparation de la succession des dirigeants	OUI
R18 : Cumul contrat de travail et mandat social	OUI
R19 : Indemnités de départ	OUI
R20 : Régimes de retraites supplémentaires	OUI
R21 : Stock-options et attributions d'actions gratuites	OUI
R22 : Revue des points de vigilance	OUI



## 6.3 ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

En vertu de l'article L. 22-10-11 du Code de commerce, la Société n'a identifié aucun élément susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

### *Structure du capital de la Société*

Au jour du dépôt du présent document d'enregistrement universel, la répartition du capital social telle que connue par la Société sur la base des déclarations de franchissement de seuils reçues, demeure celle indiquée ci-dessous :

- Fosun International Limited : 59,87 %
- Anjou Saint Honoré : 18,04 %
- Financière Chatel : 5,25 %
- Autodétention : 0,11%

### *Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions ou clauses des conventions portées à la connaissance de la Société en application de l'article L. 233-11 du Code de commerce*

Néant

### *Participations directes ou indirectes dans le capital de la Société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce*

En application de l'article L. 233-7 I du Code de commerce, toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert, qui vient à posséder, directement ou indirectement, un nombre d'actions représentant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, des trois dixièmes, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital ou des droits de vote, informe la Société dans un délai fixé par décret en Conseil d'État, à compter du franchissement du seuil de participation, du nombre total d'actions ou de droits de vote qu'elle possède.

L'article 9 des statuts de la Société prévoit que toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert, qui vient à posséder, directement ou indirectement, par l'intermédiaire d'une ou plusieurs personnes morales qu'elle contrôle au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce, un nombre d'actions représentant plus de 2 % du capital social et/ou des droits de vote de la Société puis, au-delà, toute tranche supplémentaire de 1 % du capital social et/ou des droits de vote de la Société, y compris au-delà des seuils de déclarations prévus par les dispositions légales et réglementaires, devra en informer la Société par lettre recommandée avec accusé de réception dans un délai de cinq jours de bourse à compter du franchissement de seuil, en indiquant notamment la part du capital et des droits de vote qu'elle possède ainsi que les titres donnant accès immédiatement ou à terme au capital et les droits de vote qui sont potentiellement attachés. Ces informations sont également transmises à la Société, dans les mêmes délais et conditions, lorsque la participation devient inférieure aux seuils visés ci-dessus.

### *Détenteurs de titres comportant des droits de contrôle spéciaux*

Néant

### *Mécanisme de contrôle prévu dans un système d'actionnariat du personnel*

Néant

### *Accords entre actionnaires dont la Société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote*

Néant

### *Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration et à la modification des statuts de la Société*

Aucune règle applicable à la nomination ou au remplacement des membres du Conseil d'Administration ou à la modification des statuts de la Société n'est susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

### *Pouvoirs du Conseil d'Administration (émission ou rachat d'actions)*

Le Conseil d'Administration a reçu une délégation de l'assemblée générale en date du 23 mai 2024 à l'effet d'opérer sur les actions de la société pour une durée de 18 mois, soit jusqu'au 22 novembre 2025 (seizième et dix-septième résolutions). Le Conseil d'Administration a reçu une délégation de l'assemblée générale en date du 17 mai 2023 à l'effet d'opérer sur les actions de la société pour une durée de 26 mois, soit jusqu'au 16 juillet 2025 (de la dix-neuvième à la vingt-sixième résolution). Le Conseil d'Administration ne pourra, sauf autorisation préalable de l'Assemblée Générale des actionnaires, faire usage des délégations accordées par l'Assemblée Générale du 17 mai 2023 pour émettre des titres de capital, à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société et ce, jusqu'à la fin de la période d'offre.

### *Accords conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la Société*

Toutes les conventions intra-groupe peuvent être résiliées sans préavis ni indemnité en cas de changement de contrôle de la Société ou de ses filiales au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

### *Accords prévoyant des indemnités pour les membres du Conseil d'Administration ou les salariés*

Néant

## 6.4 RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International  
29 rue du Pont  
92200 Neuilly-sur-Seine

(Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

A l'Assemblée Générale

PAREF SA

Hôtel Napoléon, 40, avenue de Friedland  
75008 Paris

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société 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, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce 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 autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

### Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en

application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

Fait à Neuilly-sur Seine, le 17 avril 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mathilde Hauswirth  
Associée

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International  
Arnaud Dekeister  
Associé





# 7

## Informations sur la société, l'actionnariat et le capital

<b>7.1</b>	Capital social et actionnariat
<b>7.2</b>	Contrôle interne et gestion des risques
<b>7.3</b>	Informations sur la société
<b>7.4</b>	Informations juridiques

140
143
150
152

## 7.1 CAPITAL SOCIAL ET ACTIONNARIAT

### 7.1.1 Information sur le capital

#### RÉPARTITION ET ÉVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31 décembre 2024, le capital social de la Société s'élève à 37 754 875 €, il est divisé en 1 510 195 actions d'une valeur unitaire de 25 € et est réparti comme suit :

Répartition du capital social au 31 décembre 2024

Principaux actionnaires	Nombre de titres	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçables	% de droits de vote exerçables
Groupe Fosun	904 10	59,87%	904 108	59,93%	904 108	59,93%
Anjou Saint-Honoré	272 457	18,04%	272 457	18,06%	272 457	18,06%
Société Civile Financière Chatel	79 350	5,25%	79 350	5,26%	79 350	5,26%
Degroof Petercam Asset Management	-	-	-	-	33 739	2,24%
Autodétention	1 616	0,11%	-	-	-	-
Flottant	252 664	16,73%	252 664	16,75%	218 925	14,51%
<b>Total</b>	<b>1 510 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 579</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 579</b>	<b>100,00%</b>

Répartition du capital social au 31 décembre 2023

Principaux actionnaires	Nombre de titres	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçables	% de droits de vote exerçables
Groupe Fosun	904 108	59,87%	904 108	59,93%	904 108	59,93%
Anjou Saint-Honoré	267 457	17,71%	267 457	17,73%	267 457	17,73%
Société Civile Financière Chatel	79 350	5,25%	79 350	5,26%	79 350	5,26%
Degroof Petercam Asset Management	-	-	-	-	33 739	2,24%
Autodétention	1 511	0,10%	-	-	-	-
Flottant	257 769	17,07%	257 769	17,09%	224 030	14,85%
<b>Total</b>	<b>1 510 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 684</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 684</b>	<b>100,00%</b>

Répartition du capital social au 31 décembre 2022

Principaux actionnaires	Nombre de titres	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçables	% de droits de vote exerçables
Groupe Fosun	904 108	59,87%	904 108	59,94%	904 108	59,92%
Anjou Saint-Honoré	267 457	17,71%	267 457	17,73%	267 457	17,73%
Société Civile Financière Chatel	79 350	5,25%	79 350	5,26%	79 350	5,26%
Degroof Petercam Asset Management	33 739	2,23%	33 739	2,24%	33 739	2,24%
Autodétention	1 334	0,09%	-	-	-	-
Flottant	224 207	14,85%	224 207	14,86%	224 207	14,86%
<b>Total</b>	<b>1 510 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 861</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 508 861</b>	<b>100,00%</b>

#### DROITS DE VOTE DOUBLE DES ACTIONNAIRES

Selon l'article 9 des statuts de PAREF, à chaque action de la Société est attaché un droit de vote. La suppression des droits de vote doubles et la modification corrélative des statuts ont été décidés par l'Assemblée Générale des actionnaires et par l'assemblée spéciale des actionnaires titulaires du droit de vote double, tenues le 17 mai 2017.

#### CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

La Société est contrôlée, au sens de l'article L. 233-3 1° du Code de commerce, par le Groupe Fosun qui détient 59,87% du capital social et 59,93% des droits de vote théoriques au 31 décembre 2024.

#### ACCORDS SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER UN CHANGEMENT DE CONTRÔLE

À la connaissance de PAREF, il n'existe, à la date du dépôt du présent Document d'Enregistrement Universel, aucun accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

## 7.1.2 Opérations sur le capital

### OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LA SOCIÉTÉ SUR SES PROPRES TITRES

#### Informations cumulées

##### Information au 31 décembre 2024

Nombre de titres composant le capital de l'émetteur au 31/12/2024	1 510 195
<b>Nombre de titres autodétenus au 01/01/2024</b>	<b>1 511</b>
<b>Nombre de titres achetés au cours de l'exercice 2024 au titre :</b>	<b>6 481</b>
Du contrat de liquidité	6 481
Du programme de rachat d'actions	-
<b>Nombre de titres vendus au cours de l'exercice 2024 au titre :</b>	<b>6 376</b>
Du contrat de liquidité	6 376
Du programme de rachat d'actions	-
<b>Nombre de titres autodétenus au 31 décembre 2024</b>	<b>1 616</b>
En % du capital	0,11%
Cours moyen des achats du contrat de liquidité (€)	N/A
Cours moyen des ventes du contrat de liquidité (€)	N/A
<b>Valeur du portefeuille (€) au 31 décembre 2024 : 39,00 €</b>	<b>63 024,00€</b>

#### Bilan du précédent programme de rachat d'actions de la Société pour l'exercice 2024

Il est rappelé que dans sa seizième résolution, l'assemblée générale mixte du 23 mai 2024 a conféré au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, aux organes de direction, pour une période de 18 mois, les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'achat d'actions de PAREF, à un prix maximum de 100 € par action et dans la limite de 10% du nombre d'actions composant le capital social. Le montant maximum de l'autorisation a été fixé à 14 000 000 €.

#### Répartition des actions détenues au 31 décembre 2024

À la fin de l'exercice 2024, 1 616 actions sont détenues directement par la Société, représentant 0,11% du capital destiné à l'animation du marché secondaire et à la liquidité de l'action de la Société à travers le contrat de liquidité mentionné ci-dessus.

#### Contrat de liquidité

La Société a renouvelé le contrat de liquidité conclu avec Invest Securities depuis avril 2021 pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2024, 6 481 actions ont été achetées et 6 376 actions ont été vendues dans le cadre du contrat de liquidité.

### DÉCLARATIONS DE FRANCHISSEMENT DE SEUILS ET DÉCLARATIONS D'INTENTION

#### Déclarations de franchissement de seuils

À la connaissance de la Société, aucun franchissement de seuils légaux et statutaires n'est intervenu au cours de l'exercice 2024.

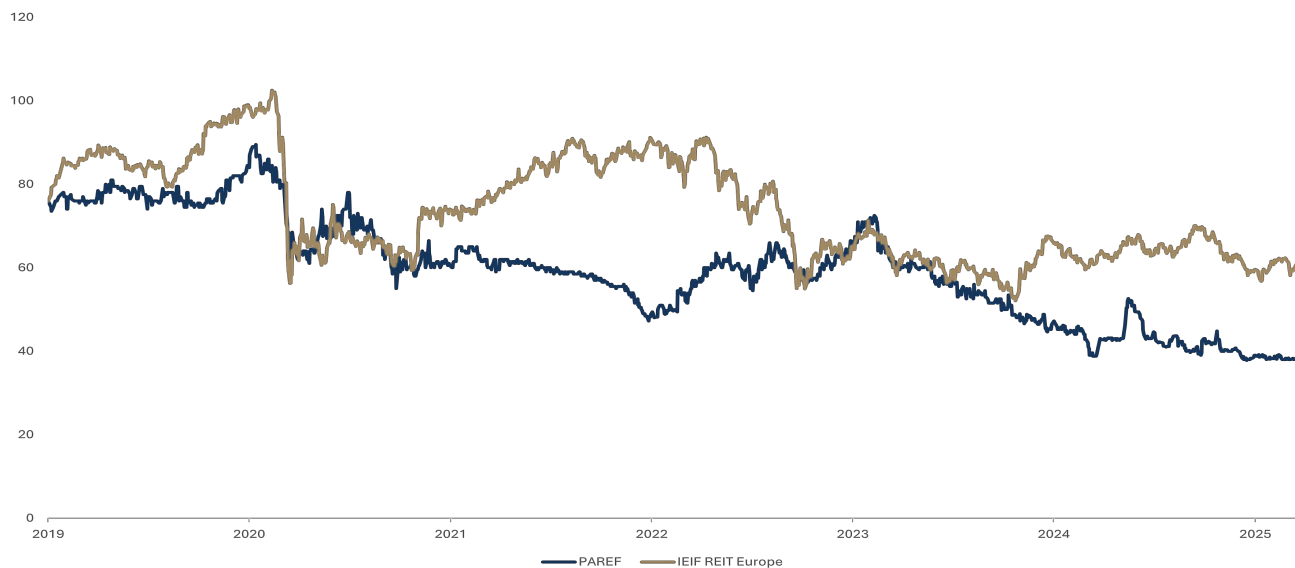
### DÉLÉGATIONS FINANCIÈRES RELATIVES AUX AUGMENTATIONS DE CAPITAL ET AUTRES AUTORISATIONS

L'Assemblée Générale peut déléguer au Conseil d'Administration les pouvoirs ou compétences nécessaires à la modification du capital social et du nombre d'actions de PAREF, notamment en cas d'augmentation ou de réduction du capital. Le tableau des délégations et autorisations financières et l'indication de leur utilisation figure à la section 8.2 du présent Document d'Enregistrement Universel.



### 7.1.3 Évolution de l'action PAREF

Évolution du cours de l'action PAREF sur les 5 dernières années et de l'indice Euronext IEIF REIT Europe<sup>1</sup>:



<sup>1</sup> Source: les indices et les prix d'actions publiés par euronext

## 7.2 CONTRÔLE INTERNE ET GESTION DES RISQUES

### 7.2.1 Principaux facteurs de risque et incertitudes auxquels est exposé le Groupe

*Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques décrits dans la présente section ainsi que l'ensemble des autres informations contenues dans le présent document d'enregistrement universel.*

Le Groupe PAREF exerce ses activités dans un environnement fluctuant qui l'expose à des risques affectant notamment sa capacité à saisir les opportunités de développement et de croissance ainsi qu'à atteindre ses objectifs. La Société procède à une revue approfondie régulière des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives.

Les risques présentés ci-dessous sont regroupés au sein de trois catégories (risques opérationnels et stratégiques, risques réglementaires et risques financiers) et classés selon l'importance de l'exposition du Groupe PAREF. La probabilité d'occurrence et l'impact potentiel sont appréciés, pour chacun de ces risques, selon une échelle « Risque Faible/Modéré/Fort », en tenant compte du niveau de maîtrise du groupe. L'appréciation de l'importance du risque est donc initiée, à la date du présent document d'enregistrement universel, sur une base nette, après prise en compte des mesures de gestion.

La catégorie et l'exposition du groupe et les dispositifs de maîtrise mis en place sont précisés pour chacun des risques exposés ci-dessous, en présentant, lorsque cela est possible, une analyse chiffrée de leur impact potentiel.

La Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

Toutefois, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que d'autres risques, inconnus ou non identifiés, ou dont la réalisation n'est pas considérée, à la date d'établissement du présent document d'enregistrement universel, comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ses perspectives, peuvent exister (notamment des risques liés à la situation géopolitique ou aux changements climatiques qu'il est difficile de mesurer à ce jour).

*Classement des principaux risques en fonction de la probabilité d'occurrence et de l'impact potentiel sur le groupe selon trois catégories*

Classement du risque	Description du risque	Catégorie	Probabilité d'occurrence	Impact potentiel
1	Évolution économique du marché de l'immobilier en France et en Europe	Risque opérationnel et stratégique	Forte	Fort
2	Perte de valeur des actifs	Risque opérationnel et stratégique	Forte	Fort
3	Situation locative	Risque opérationnel et stratégique	Forte	Fort
4	Investissements et arbitrages	Risque opérationnel et stratégique	Forte	Moyen
5	Opérations de développement	Risque opérationnel et stratégique	Moyenne	Moyen
6	Non-reconduction ou résiliation des Mandats de PAREF Gestion	Risque opérationnel et stratégique	Faible	Moyen/Fort
7	Réglementation fiscale et régime SIIC	Risque réglementaire	Faible	Fort
8	Évolutions réglementaires spécifiques à l'activité du Groupe	Risque réglementaire	Moyenne	Moyen
9	Risque de taux	Risque financier	Fort	Fort
10	Respect des ratios bancaires	Risque financier	Moyenne	Fort

## Risques opérationnels et stratégiques

### Risques liés à l'évolution économique du marché de l'immobilier en France et en Europe

Les évolutions de l'environnement économique quel qu'en soit leur raison, ont des répercussions plus ou moins fortes sur le marché de l'immobilier où opère le Groupe. Ce risque structurel est lié à l'évolution du marché immobilier dont les principales composantes sont : les fluctuations de l'offre et de la demande notamment sur les zones tendues, des taux bancaires, des indices sur lesquels sont réévalués les loyers, l'encadrement des loyers, l'impact d'un arrêt temporaire de l'activité économique. Ces éléments peuvent avoir un impact défavorable significatif sur les revenus, la politique d'investissement et d'arbitrage des sociétés du Groupe. Par ailleurs, la rareté des opportunités d'investissement dans les zones tendues et la concurrence accrue des investisseurs sur ces mêmes zones créent un risque supplémentaire.

Les évolutions de l'environnement économique peuvent favoriser ou limiter la demande de surfaces nouvelles de location en matière d'immobilier tertiaire, ce qui a une incidence directe sur le niveau des loyers et la valorisation des immeubles. Ces évolutions peuvent également avoir une incidence à long terme sur le taux d'occupation et sur la capacité des locataires à honorer leurs loyers.

#### Gestion et suivi du risque

La Société a mis en place une veille afin de suivre les évolutions de l'environnement économique et en mesurer les retombées sur son activité notamment par la revue périodique des études économiques et immobilières, la participation à des conférences économiques, à des organisations professionnelles telles que la FEI, l'ASPIM (dont PAREF Gestion est administrateur depuis 2020), l'INREV et les contacts réguliers avec les acteurs du marché. Par ailleurs, le Groupe PAREF par la diversification de son portefeuille immobilier regroupant toutes les typologies d'actifs et activités opérationnelles est à même de mieux résister aux impacts économiques négatifs qui porteraient sur une seule typologie d'actif.

### Risques liés aux investissements et arbitrages

L'investissement immobilier s'il est mal maîtrisé, peut engendrer des risques de pertes en capital (fluctuations à la baisse des valeurs) liés à des dépenses imprévues de travaux, des libérations anticipées de locataires, des impayés, ou des litiges.

La réalisation du risque lié à l'investissement immobilier peut notamment résulter d'un passif non identifié ou d'une erreur dans le choix d'investissement. C'est encore plus vrai pour les actifs de bureaux sur certains marchés où la concurrence à l'acquisition est très vive. De même, une cession d'immeuble mal préparée (data room) peut conduire à consentir une baisse substantielle du prix ou des garanties additionnelles demandées par l'acquéreur. Le départ d'un locataire au moment du ciblage de l'actif à la vente peut également être impactant.

L'investissement immobilier peut également être impacté par le risque d'illiquidité lié au marché et des conditions économiques défavorables.

Le recours à l'endettement peut engendrer des risques de crédit avec la variation des taux et l'utilisation d'instruments financiers à terme à titre de couverture pouvant impacter à la baisse les performances d'un investissement immobilier.

L'investissement immobilier peut également être impacté par le risque de change lorsqu'il est réalisé dans une autre devise que celle ayant cours légal dans son pays.

#### Gestion et suivi du risque

Les processus d'investissement et d'arbitrage sont structurés en plusieurs étapes au sein de la Société avec un formalisme commun à tous les dossiers et le recours à des conseils spécialisés sur les sujets critiques réalisés lors des due-diligences. Pour la réalisation des due-diligences, les équipes d'investissement s'appuient principalement sur les compétences des notaires, avocats, auditeurs techniques et environnementaux, maîtres d'œuvre, évaluateurs immobiliers, brokers pour l'essentiel. Les équipes d'investissement visitent systématiquement les immeubles, préparent des projections financières et mettent en place des plans pluriannuels de travaux basés sur des hypothèses réalistes. Au terme de ce processus, les dossiers qui remplissent les critères d'investissement de la Société sont soumis à l'accord du Conseil d'Administration ou du Comité d'Investissement concernant PAREF et PAREF Gestion.

### Risques liés à la situation locative

Les sociétés du Groupe sont exposées au risque de défaillance de leurs locataires. Un défaut de paiement des loyers est susceptible d'affecter le résultat de PAREF. En conséquence, PAREF s'efforce de sélectionner et de contracter avec des preneurs ayant des capacités financières solides et répondant aux critères fixés par les procédures de sélection des locataires. Toutefois, différents risques peuvent affecter ces locataires notamment les difficultés financières qui touchent le secteur d'activité auquel le locataire appartient (prêt à porter pour les commerces, informatique et automobile pour les bureaux, petits commerces en centre-ville, hôtellerie). Le risque d'insolvabilité des locataires diminue à mesure que leur nombre s'accroît. Le risque sur des immeubles mono locataire est donc à considérer. Sur 9 baux, il y a 2 mono locataires. Les lots « mono occupés » représentent un loyer total facial important sur l'ensemble du patrimoine loué, soit 56% du loyer global (hors participations dans des sociétés).

#### Gestion et suivi du risque

Les procédures de sélection des locataires incluent systématiquement une analyse de leur solidité financière (notamment par la vérification de la documentation juridique et comptable qui est demandée aux locataires, mais aussi par l'utilisation d'un outil de veille financière). La mise en place de garanties type cautionnements et garanties à première demande est privilégiée dès lors qu'elle est jugée nécessaire. En tout état de cause, et a minima un dépôt de garantie est demandé à la signature du bail. Une veille régulière sur les principaux locataires est présentée par les équipes d'Asset Management à la direction, les éventuels locataires à risque faisant l'objet d'une revue plus approfondie, des négociations avec ces derniers sont également envisagées et des mesures d'accompagnement peuvent être négociées pour anticiper ou limiter les situations d'impayés.

### Risques liés à la perte de valeur des actifs

La valeur du patrimoine du Groupe est soumise à différents risques hors de son contrôle.

Le Groupe est exposé à l'évolution des marchés immobiliers et donc à des variations potentielles des prix du marché et par conséquent des taux de capitalisation retenus par les experts immobiliers. Ainsi, une remontée des taux de capitalisation entraînerait une baisse de la valeur des actifs ce qui impacterait la politique d'arbitrage, les résultats, ou les ratios financiers du Groupe notamment sur les covenants bancaires. Au cours de l'exercice 2024, la remontée de taux de capitalisation a eu pour effet une baisse de valorisation des actifs immobiliers.

De manière plus générale, la dépréciation de la valeur d'un actif peut résulter de la valorisation retenue par les experts suite notamment à la modification des hypothèses retenues lors de l'acquisition et du développement d'un projet donné.

#### Gestion et suivi du risque

Pour se prémunir contre ces risques, PAREF a mis en place une stratégie qui combine différentes classes d'actifs, permettant d'assurer rendement à long terme et création de valeur. La diversification des activités en termes de produits combinée à des expositions géographiques variées et résilientes participent à la réduction des impacts du risque. PAREF se concentre sur un patrimoine adapté aux besoins des utilisateurs, réduisant ainsi la sensibilité de leur valeur aux cycles immobiliers. Pour mettre en œuvre cette stratégie, le Groupe s'appuie sur des équipes expérimentées qui interviennent à tous les stades de la chaîne de valeur immobilière pour en maîtriser l'ensemble des aspects. Les politiques volontaristes d'entretien des immeubles, de prise en compte des enjeux environnementaux et de rotation d'actifs permettent d'accroître le niveau général de qualité du portefeuille, tout en s'assurant de l'adéquation entre le patrimoine détenu et les besoins des utilisateurs.

La sécurisation des revenus locatifs par l'allongement de la maturité des baux, l'attention portée à la solvabilité des locataires et la recherche d'économie de charges sont des soutiens à la valeur des actifs du Groupe.

### Risques liés aux opérations de développement

Les opérations de développement (opérations de construction neuve ou de rénovation/restructuration d'immeubles existants) que le Groupe peut réaliser ou faire réaliser, peuvent engendrer des recours contre les permis de construire pouvant retarder le démarrage des travaux, des surcoûts notamment liés à l'augmentation des coûts des matières premières et les problématiques d'approvisionnement depuis l'épidémie de Covid 19, des accidents de chantier, des retards dans la livraison des chantiers notamment liés à l'épidémie de Covid 19, des malfaçons, ou des erreurs de conception.

Le niveau de risque diffère selon que la Société intervient comme maître d'ouvrage en confiant un contrat de maîtrise d'ouvrage délégué ou qu'elle confie la réalisation à un promoteur ou qu'elle acquiert un immeuble à construire auprès d'un tiers réalisateur suivant un cahier des charges convenu (VEFA). Dans le premier cas, la Société est pleinement exposée aux risques évoqués supra, tandis que dans les autres cas, elle transfère une partie importante des risques sur le promoteur ou le vendeur. PAREF a terminé la restructuration lourde d'un actif important de son patrimoine à Levallois (The GO) à fin 2022 et ne porte plus le risque de maître d'ouvrage. PAREF a également terminé la restructuration d'un immeuble de bureau situé au cœur du 11ème arrondissement dont les travaux ont été confiés à un maître d'ouvrage délégué qui assume les risques liés à la construction. L'immeuble a été livré en juillet 2024.

#### Gestion et suivi du risque

Le dispositif de gestion des risques est mis en place pour encadrer la situation où la Société est maître d'ouvrage. Il s'applique plus partiellement dans les autres modalités de réalisation des opérations telles qu'exposées infra. Ces grands principes sont les suivants : l'étude, la conception et le chiffrage de tout projet de développement suivent un processus encadré qui aboutit à sa validation en Comité d'Investissements et/ou en Conseil d'Administration. Les équipes internes s'entourent de professionnels compétents pour l'assister dans la conception, l'obtention des autorisations d'urbanisme, la passation des marchés de construction et la réalisation des ouvrages (maître d'œuvre de conception et de réalisation, assistant à maîtrise d'ouvrage, bureaux de contrôle...). Les entreprises de construction sont sélectionnées sur la base d'un appel d'offres et d'une analyse comparative de leurs propositions et de leur solidité financière. Les contrats de construction peuvent prévoir des pénalités de retard permettant d'indemniser le maître d'ouvrage des conséquences d'éventuels retards, ainsi que des mécanismes de garanties de parfait achèvement qui permettent de limiter les risques liés à des malfaçons ou des travaux non réalisés.

Par ailleurs, les risques des opérations de développement sont couverts par des polices d'assurances construction de type « Tous Risques Chantiers » et « Dommage Ouvrages ».

Le budget de chaque opération de développement est mis à jour au moins trimestriellement dans le cadre de la procédure budgétaire du Groupe, et il est ensuite présenté en Conseil d'Administration ou en Comité d'Investissement.

### Risques liés à la non-reconduction ou à la résiliation des mandats de PAREF Gestion

La société PAREF Gestion, filiale de PAREF, société de gestion, agréée par l'Autorité des marchés financiers en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs, gère notamment des SCPI, un OPSCI et un fonds qualifié "Autre Fonds d'Investissement Alternatif - Autre FIA" par la réglementation.

PAREF Gestion peut voir ses mandats en qualité de société de gestion non renouvelés par les investisseurs ou les associés ou être révoquée par l'assemblée générale des associés. Ainsi, la perte d'un mandat de gestion entraînerait une baisse des revenus de la société de gestion, qui à défaut d'ajustement de ses charges, pourrait entraîner une baisse de sa rentabilité.

#### Gestion et suivi du risque

PAREF Gestion réévalue la qualité de ses services de gestion de manière régulière afin d'offrir le meilleur service et la meilleure performance à ses clients. Par ailleurs, PAREF Gestion met en place une organisation opérationnelle et un suivi de la gestion spécifique à chacun des fonds notamment par le suivi des contraintes et des risques spécifiques de chaque fonds sous la responsabilité des gérants des fonds, de la direction de PAREF Gestion et de son Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne afin d'assurer un pilotage efficace des risques et se conformer aux exigences réglementaires en la matière.

## Risques réglementaires

### Risques liés aux contraintes résultant du régime fiscal comptable des SIIC

PAREF est soumise au régime fiscal des sociétés d'investissement immobilier cotées (ci-après SIIC) prévu à l'article 208 C du Code général des impôts, qui lui permet de bénéficier d'une exonération d'impôt sur les sociétés sur la partie de son bénéfice provenant de la location de ses immeubles et des plus-values réalisées sur les cessions d'immeubles ou de certaines participations dans des sociétés immobilières et de la distribution de dividendes de certaines filiales. Le bénéfice des exonérations d'imposition du régime SIIC est notamment subordonné au respect d'une obligation de distribution d'une part importante des bénéfices de PAREF et pourrait être remis en cause en cas de non-respect de cette obligation. L'obligation d'effectuer des distributions pourrait limiter les ressources disponibles pour financer de nouveaux investissements et obliger le Groupe à s'endetter davantage ou à faire appel au marché pour financer son développement. Dans le cadre du régime SIIC, PAREF n'est pas soumise à une règle d'exclusivité de l'objet. Elle peut se livrer à des activités accessoires à son objet principal (telles que, par exemple, des activités de crédit-bail immobilier, de marchand de biens, de commercialisation et de promotion immobilière), sous réserve que la valeur des actifs utilisés pour l'exercice desdites activités accessoires et qui y sont attachées ne dépasse pas 20% de la valeur brute des actifs de PAREF (50% s'agissant des encours de crédit-bail immobilier). À défaut, le bénéfice du régime SIIC pourrait être remis en cause. En tout état de cause, les bénéfices réalisés au titre des activités accessoires sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun. PAREF est exposée à des risques liés à l'évolution des règles fiscales applicables, de leurs interprétations et à l'instauration de nouveaux impôts ou taxes. Même si PAREF est parfois en mesure de répercuter sur des tiers une partie des charges correspondantes, de telles évolutions pourraient avoir un effet défavorable sur la situation financière et les résultats du Groupe.

#### Gestion et suivi du risque

PAREF veille constamment au respect des différentes contraintes et obligations liées au régime SIIC, d'une part, en ayant recours aux conseils d'avocats, notamment spécialisés en fiscalité et, d'autre part, en surveillant la composition de son actionnariat.

### Risques législatifs ou réglementaires spécifiques à l'activité du groupe

Dans le cadre de ses activités, le groupe PAREF est soumis à de nombreuses réglementations en France et dans les autres pays où PAREF opère, plus particulièrement en Allemagne, aux Pays-Bas, en Pologne, en Suisse et en Italie. Ces réglementations concernent les sociétés elles-mêmes ou leurs activités (loi Hogue, réglementation liée aux directives européennes notamment sur les gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs, règlement général sur la protection des données à caractère personnel, Loi Pacte, Loi Elan, Loi Alur, fiscalité applicable dans les différents pays où le groupe opère, etc.). Ces réglementations sont par nature évolutives et difficiles à maîtriser.

L'évolution des réglementations en matière immobilière est de nature à avoir une incidence financière directe dans l'exploitation de notre patrimoine immobilier ou perturber notre développement. Il en est de même concernant l'évolution des règles en matière environnementale pouvant accélérer l'obsolescence de nos actifs.

A titre d'exemple, nous pouvons citer la loi portant mesures d'urgence pour la protection du pouvoir d'achat du 18 août 2022, telle que modifiée par la loi n° 2023-568 du 7 juillet 2023 qui a plafonné la variation annuelle de l'indice des loyers commerciaux (ILC) à 3,5 %. Ce plafonnement concerne exclusivement la révision du loyer applicable aux petites et moyennes entreprises (PME).

Par ailleurs, la détention et la gestion d'immeubles sont des activités soumises à des réglementations environnementales et sanitaires telles que la réglementation relative à l'amiante, le plomb, la présence de termites, la légionellose (dont le risque est accru dans les hôtels), la performance énergétique. Le renforcement des règles applicables ainsi que les risques sanitaires et environnementaux entraînent la nécessité d'engager des dépenses de mises aux normes, voire des travaux conséquents, pouvant aller jusqu'au redéveloppement. Si ces investissements ne sont pas anticipés et maîtrisés, ils peuvent entraîner une augmentation des charges et ainsi réduire le résultat ou la marge opérationnelle de PAREF. En outre, les impacts liés aux changements climatiques entraînent des adaptations et des travaux pouvant également avoir des coûts importants impactant les résultats et la situation financière de PAREF. La recherche indispensable de Labels en matière de construction génère également des coûts supplémentaires.

#### Gestion et suivi du risque

PAREF réalise une veille réglementaire périodique et participe à différentes commissions juridiques et financières des instances professionnelles qui lui permettent de suivre et d'anticiper ces sujets. L'équipe juridique internalisée permet d'assurer une veille réglementaire rigoureuse en lien permanent avec les équipes opérationnelles. Les enjeux liés à l'évolution de la réglementation environnementale sont appréhendés et actualisés dans l'ensemble de nos procédures immobilières avec l'appui de la responsable ESG intégré. Au-delà de ce suivi permanent, les juristes participent chaque année à des sessions de formation sur l'actualité réglementaire et sollicitent des avocats spécialisés sur les conséquences pour le Groupe des nouvelles réglementations. À ce jour, PAREF n'a connaissance d'aucune procédure gouvernementale, judiciaire, administrative ou arbitrale à son encontre ou d'une de ses filiales qui serait consécutive au non-respect d'une réglementation et qui pourrait avoir un impact négatif significatif sur ses résultats ou sa situation financière. Par ailleurs, dans la mesure où certains actifs, tels que les hôtels, sont plus exposés que d'autres à d'éventuelles évolutions de la réglementation sanitaire et environnementale, la diversification des actifs détenus par le Groupe permet de réduire ce risque.



## Risques financiers

### Risques de taux

La Société est exposée au risque lié à l'évolution des taux d'intérêt sur les emprunts contractés pour financer ses investissements immobiliers et dans une moindre mesure sur le placement de ses liquidités. Une fluctuation significative des taux d'intérêt pourrait affecter le montant des charges financières et la variation de valeur des instruments financiers de la Société.

#### Exposition nette au risque de taux :

31/12/2024 En mille euros	Actifs financiers		Passifs financiers		Exposition nette avant couverture		Instruments de couverture de taux		Exposition nette après couverture	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'un an				10		10				
De 1 an à 2 ans										
De 2 ans à 5 ans				78 312		78 312		57 000		21 312
Plus de 5 ans										
<b>Total</b>				<b>78 322</b>		<b>78 322</b>		<b>57 000</b>		<b>21 312</b>

#### Gestion et suivi du risque

La Société a adopté un cadre de gestion de la couverture du risque de taux qui a pour objectif de limiter l'impact d'une variation des taux d'intérêt sur la situation patrimoniale du Groupe et maintenir au plus bas le coût global de la dette. La stratégie consiste à mettre en œuvre une couverture globale de l'exposition au risque de taux en recourant à des instruments financiers efficaces (principalement des swaps et des options).

En application de cette politique, l'exposition résiduelle du Groupe et la sensibilité de la dette à la variation de taux restent modérées. Néanmoins, le Groupe est exposé à une augmentation de ses frais financiers dans le cadre du refinancement de sa dette. Le Groupe a souscrit au premier semestre 2024 dans le cadre de son refinancement quatre swaps de taux pour un montant global de 52,5 M€ couvrant les deux tranches de la dette refinancés fin 2023. Un nouveau swaps a été souscrit au second semestre 2024 pour 4,5 M€. L'efficacité de ces swaps permet d'adopter la comptabilité de couverture.

### Risques liés au respect des ratios bancaires

Les financements contractés par le Groupe sont généralement, en fonction des termes des contrats de financement, assortis d'obligation de respect de covenant usuels tels que le ratio d'endettement net (LTV), la couverture d'intérêts (ICR) et la valeur de patrimoine minimum calculée sur les états financiers consolidés et/ou individuels qui en cas de non-respect et à l'issue d'une période de remédiation, pourraient constituer un cas d'exigibilité anticipée des financements concernés.

#### Gestion et suivi du risque

PAREF suit avec attention l'évolution de ses covenants financiers et mène une politique lui permettant de maintenir une marge de sécurité par rapport aux niveaux plafond ou plancher de chacun des ratios auxquels le Groupe est soumis. Les principaux ratios sont simulés dans le plan d'affaires du Groupe et calculés sur une base semestrielle. Des études d'impact sur les ratios sont réalisées lors de l'étude de nouveaux projets d'investissement. Au 31 décembre 2024, l'ensemble des covenants financiers consolidés et individuels est respecté.

## 7.2.2 Assurances

Le Groupe PAREF dispose de polices d'assurances visant à garantir notamment les dommages pouvant affecter son patrimoine immobilier, tant en phase de développement qu'en phase d'exploitation, sa responsabilité civile dans le cadre de son activité de professionnel de l'immobilier, de propriétaire d'immeubles ou d'employeur, ainsi que certains risques financiers et autres risques annexes à ses activités.

En 2021, la mise en place de nouvelles polices d'assurance suivant une étude approfondie des besoins du groupe réalisée en 2020 a permis la mise en place d'une assurance cybercriminalité et fraude. L'ensemble des polices d'assurances sont souscrites auprès de compagnies d'assurance de premier rang (AXA, Zurich et Onda) et depuis 2020 par l'intermédiaire d'un courtier ayant une équipe dédiée au groupe, le cabinet HFR puis fin 2023, le cabinet Barents Risk Management.

Au cours de l'année 2024, aucun sinistre majeur n'a été déclaré au nom de la société PAREF.

## 7.2.3 Procédures et arbitrages

À la date du présent document d'enregistrement universel et au cours des douze derniers mois, aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage qui pourrait ou aurait pu avoir des effets significatifs sur la situation financière, la rentabilité du Groupe n'a été engagée ou ne s'est poursuivie.



## 7.2.4 Précisions sur le contrôle interne

### Périmètre et référentiel

Le dispositif de contrôle interne comprend un ensemble de moyens, procédures, comportements et actions, adaptés aux caractéristiques de l'activité de foncière cotée. Il permet la prise en compte appropriée des différents risques de PAREF et d'une façon générale contribue à la maîtrise de ses activités, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources. Il vise à assurer notamment :

- la conformité aux lois et règlements ;
- l'application des instructions et des orientations fixées par la Direction Générale ;

- le bon fonctionnement des processus internes de PAREF notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs ;
- la fiabilité des informations financières.

Ce dispositif, dont le but est de fournir une assurance raisonnable de la maîtrise des risques, n'est cependant pas une garantie parfaite de la réalisation des objectifs de l'entreprise.

Le dispositif de contrôle interne couvre PAREF et ses filiales, dont PAREF Gestion, une société de gestion agréée par l'AMF qui dispose elle-même de procédures de contrôle spécifique qui couvrent l'ensemble des risques liés à son activité.

### Dispositif du contrôle interne

Conformément aux recommandations de l'AMF, le dispositif de contrôle interne de PAREF s'articule autour des composantes suivantes :

#### Organisation

L'organisation fournit le cadre dans lequel les activités nécessaires à la réalisation des objectifs définis par la Direction Générale et par le Conseil d'Administration sont planifiées, exécutées, suivies et contrôlées.

#### Plan de continuité d'activité, système d'information et risques

La mise en place d'un plan de continuité d'activité (PCA) est une obligation réglementaire pour certaines entités du Groupe PAREF. Au-delà de cette nécessité réglementaire, la continuité d'activité constitue pour le Groupe un enjeu stratégique et commercial, essentiel à la préservation de son image en cas de crise majeure ou de choc extrême.

Le PCA de PAREF s'inscrit dans la stratégie de maîtrise des risques. En tant que dispositif de réduction des risques, il répond aux obligations contractuelles vis-à-vis des clients et contreparties des entités du Groupe PAREF ainsi qu'aux obligations réglementaires.

Le PCA couvre PAREF et l'ensemble de ses filiales, quelle que soit leur activité.

Les principes régissant la continuité d'activité au sein du Groupe PAREF sont les suivants :

- Garantir la sécurité de son personnel ;
- Garantir la pérennité des structures du Groupe PAREF en cas de sinistre majeur ;
- Remplir, *a minima* et dans un premier temps, les obligations contractuelles avec les contreparties et les clients, puis assurer une reprise progressive et complète des activités ;
- Conserver une capacité à gérer les risques financiers, immobiliers.
- La continuité d'activité concerne à la fois les activités métiers et l'activité des systèmes d'informations.
- En particulier, le PCA prévoit :
  - Les modalités de récupération des données et applications informatiques ;
  - La capacité des collaborateurs à disposer d'un outil de travail adapté et à accéder à ces données et applications informatiques ;
  - La capacité des collaborateurs à communiquer entre eux, afin qu'ils puissent échanger des instructions et des informations quelle que soit la nature et la durée du sinistre.

Le système d'information de PAREF est composé de logiciels interfacés entre eux et installés sur des serveurs locaux et distants placés dans un data center sécurisé.

Les droits d'accès des collaborateurs sont administrés par le service informatique sous le contrôle de la Direction Générale.

Un prestataire technique maintient les serveurs et organise la sécurité des accès en collaboration avec le service informatique. Le contenu des serveurs d'exploitation est sauvegardé quotidiennement sur des serveurs situés en data center. Par ailleurs, PAREF est dotée d'un site de secours permettant de remédier à une interruption sur le site principal.

Des tests d'intrusion ainsi que des tests de reprise d'activité sont réalisés chaque année.

PAREF avait mis en place "Docuware" en 2021 pour la gestion électronique des documents, "My Report" pour le business intelligence et la dataviz, la souscription en ligne ainsi qu'un extranet pour les associés des fonds gérés par PAREF Gestion. En 2022, PAREF a mis en place l'outil REAM LOGIC permettant de réaliser des business plans et des projections. En 2023, PAREF a continué à se doter d'outils performants en adoptant l'outil Bazimo, qui constitue un portail pour les locataires, ainsi qu'un outil de CRM (Customer Relationship Management) géré par Salesforce.

PAREF a continué à réaliser une sensibilisation de la direction et des collaborateurs aux risques « cyber » avec l'intervention d'un formateur externe.

Par ailleurs, du fait de l'entrée en vigueur du règlement DORA (Digital Operational Resilience Act), PAREF Gestion a dès 2024 commencé la mise en place de chantiers en vue de sa mise en conformité pour renforcer sa protection contre les risques liés aux technologies de l'information et de la communication.

#### Procédures de gestion

Les procédures de gestion en place au sein du Groupe précisent la manière dont doivent s'accomplir les principales activités au sein du Groupe. Ces procédures intègrent les principes généraux de contrôle interne et sont accessibles par tous les collaborateurs de PAREF sur le réseau informatique. Elles sont mises à jour fréquemment en fonction de l'évolution des activités, de la digitalisation et de la réglementation applicable.

#### Activités de contrôle et d'audit

Les activités de contrôle sont conçues pour réduire les risques susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs de PAREF.

Ces contrôles sont adaptés à l'importance et à la nature des risques.

Une mission de contrôle périodique/audit, réalisée par un cabinet indépendant, a été menée en 2024 sur l'organisation et les activités de la société PAREF Gestion. Cette mission annuelle vise essentiellement à s'assurer que les contrôles de 1<sup>er</sup> niveau et de 2<sup>nd</sup> niveau sont efficaces. Chaque mission d'audit fait l'objet d'un rapport et de recommandations le cas échéant.

### Surveillance du dispositif

Les rapports des auditeurs externes, en particulier les synthèses des travaux de revue du contrôle interne, sont analysés et pris en compte pour la définition des actions à mener. Par ailleurs, le Comité d'audit a notamment pour mission de surveiller l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques.

### Les acteurs du contrôle interne

Le Comité d'audit est en charge de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques. Dans ce cadre, le Comité d'audit est chargé, sous la responsabilité du Conseil d'Administration, de porter une appréciation sur la qualité du contrôle interne, notamment la cohérence des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques et proposer en tant que de besoin des actions complémentaires à ce titre. Un point d'avancement des projets de contrôle interne est régulièrement présenté aux administrateurs lors des Conseils et Comités d'audit.

La Direction Générale est chargée de définir, d'impulser et de surveiller le dispositif le mieux adapté à la situation et à l'activité de PAREF. Dans ce cadre, elle se tient régulièrement informée d'éventuels dysfonctionnements, de ses insuffisances et de ses difficultés d'application et

lle veille à l'engagement des actions correctives nécessaires.

Le Comité Exécutif du groupe regroupe autour du Directeur Général, le Directeur Général Délégué, le Directeur Financier, les Directeurs des pôles Juridique, Investissements, Immobilier, Opérations, Ressources Humaines et le Directeur Général Délégué de PAREF Gestion.

Les collaborateurs mettent en œuvre les procédures et les contrôles de 1<sup>er</sup> et 2<sup>ème</sup> niveaux correspondant à leurs fonctions et ils auto-évaluent les moyens de prévention qui leur sont affectés et en rendent compte à leurs responsables.

Les Commissaires aux comptes interviennent et échangent régulièrement au cours de l'exercice avec les équipes dédiées ou participant au contrôle interne et les collaborateurs de la Direction Financière afin de suivre l'évolution du contrôle interne au sein du Groupe et de mener des audits spécifiques.

Le Groupe a recours à des cabinets spécialisés auxquels sont confiées des missions spécifiques de conseil, d'assistance ou d'audit.

### Contrôle interne de l'information comptable et financière

Le contrôle interne de l'information comptable et financière est un élément majeur du dispositif. Il vise à s'assurer que les opérations sont comptabilisées de manière à produire une information financière conforme aux principes comptables généralement admis, donnant une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de PAREF (articles L. 123-14 et L. 233-21 du Code de commerce). PAREF applique les règles et principes du Plan Comptable Général pour ses comptes individuels et le référentiel de normes IFRS (International Financial Reporting Standards et interprétations IFRIC) tel qu'approuvé par l'Union Européenne, pour ses comptes consolidés. La comptabilité des sociétés du Groupe est généralement tenue par les équipes d'une filiale détenue à 100% par PAREF, la société PAREF Investment Management. Lorsque le Groupe ne tient pas la comptabilité, les équipes comptables et de contrôle financier interne effectuent une revue trimestrielle des comptes. L'élaboration et le traitement de l'information comptable et financière de PAREF s'appuient sur les procédures de gestion du Groupe, ainsi que sur le système d'information unifié de gestion locative et de comptabilité générale. Des comptes individuels et consolidés sont préparés à la fin de chaque trimestre civil. Le planning d'arrêté des comptes est diffusé à l'ensemble des acteurs concernés et précise la nature des informations à transmettre et les dates à respecter. Les événements marquants de la

période font l'objet d'une attention particulière et leurs incidences comptables sont documentées au moyen de fiches standardisées de transmission. Les traitements comptables les plus significatifs font l'objet de notes argumentées qui sont préparées par le responsable comptable, le responsable de la consolidation ou le Directeur Financier. Les travaux de comptabilité sont réalisés par une équipe expérimentée, supervisée par le responsable comptable et le responsable consolidation. Ils assurent un contrôle de premier niveau sur le respect des obligations légales et la sincérité des informations financières et comptables. Un contrôle de second niveau est mené par le Directeur Financier. Enfin le suivi budgétaire et les analyses comparatives développées par le contrôle de gestion assurent un contrôle complémentaire.

La Direction Générale définit avec le Directeur Financier la stratégie de communication financière et s'appuie sur la Direction Financière qui est en charge de concevoir et diffuser l'ensemble de la communication financière du Groupe.

Les communiqués de presse relatifs à la publication des résultats semestriels et annuels sont soumis à la validation du Comité d'audit et du Conseil d'Administration. Les communiqués de presse relatifs à la publication de l'information financière trimestrielle sont soumis directement à la validation du Conseil d'Administration.

### Les orientations pour 2025

En 2025, les principales orientations sont :

- audit interne : revue et mise à jour de procédures en place, conservation des données, archivage et systèmes d'information.
- contrôle interne : poursuite des actions de prévention du risque de fraude.
- outils informatiques :
  - PAREF continue de travailler sur une version améliorée de l'extranet dédié aux associés, combiné à un extranet pour les distributeurs et partenaires gestionnaires de patrimoine et la dématérialisation de factures et quittancements.
  - La société de gestion PAREF Gestion va aussi s'appuyer sur des outils pour dématérialiser le processus de mise en place des conventions commerciales avec les distributeurs,

couvrant la signature électronique, le stockage et la mise à jour de documents.

- PAREF va établir une Politique de Sécurité des Systèmes d'Information et une Politique d'Action de sécurité (PSSI / PAS).
- PAREF Gestion a souscrit à la fin de 2024 et va déployer en 2025 l'exploitation d'un outil d'agrégation de données conçu pour collecter automatiquement des données en lien avec les parts détenues par les associés via différentes plateformes pour les harmoniser et les restituer sous des formats qui permettent un suivi et reporting de haute qualité.
- PAREF Gestion a commencé sa mise en conformité avec la réglementation sur la résilience opérationnelle DORA fin 2024 et va déployer l'ensemble des process en lien avec cette réglementation.

7.3

INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

Activité et résultats des principales filiales

PAREF Gestion

Cette filiale, détenue à 100% par PAREF, réalise une activité de gestion régulée pour compte de tiers (agrément AMF n° GP 08000011 depuis le 19/02/2008 et AIFM depuis le 22/07/2014). Elle gère 6 SCPI, 1 OPPCI et un fonds d'investissement immobilier type "autres FIA". Le résultat de cette société provient majoritairement des commissions de souscription et de gestion, pour un chiffre d'affaires de 17,6 M€ en 2024. La valeur de son fonds de commerce s'élève à 36,2 M€ selon l'expertise au 31 décembre 2024.

PAREF Gestion a une activité en Italie via l'implantation d'une succursale pour gérer des FIA immobiliers.

PAREF Investment Management

Cette filiale, détenue à 100% par PAREF est une société d'exploitation et réalise à ce jour une activité de services d'asset management, de project management, de comptabilité, de ressources humaines, de services juridique, de services informatiques, de marketing et de communication pour PAREF et PAREF Gestion mais aussi pour compte de tiers institutionnels. PAREF Investment Management a trois filiales à l'étranger (en Italie, en Suisse et en Allemagne depuis septembre 2021). Cette structure est détentrice des cartes professionnelles transactions sur immeubles et fonds de commerce et gestion immobilière n°CPI 75012020000045471 délivrée par la CCI de Paris le 16 septembre 2020 et valable jusqu'au 15 septembre 2026. Le résultat de cette société provient majoritairement des honoraires de prestation de services de gestion fournie à PAREF et ses filiales et aux SCPI gérées par PAREF Gestion.

En 2024, PAREF Investment Management a apporté à une filiale à 100% créée ad hoc, SOLIA Paref (Paref Property Management) l'activité de property management.

SARL Dax Adour

Cette filiale, détenue à 100% par PAREF, détient les 2 actifs situés à Dax et aux alentours loués à un opérateur de l'industrie du thermalisme. Le loyer brut en 2024 était de 1 787 K€.

SAS Polybail

Cette filiale, détenue à 100% par PAREF, détient l'actif situé 30 rue Victor Hugo à Levallois-Perret. Un projet de restructuration sur l'actif a été lancé depuis juillet 2019 et a été livré en 4<sup>em</sup> trimestre 2022. L'actif est loué à 100% à une multinationale européenne de premier plan qui y installe son siège social français. Le loyer brut en 2024 était de 2 093 K€.

SCI PAREF Tour Franklin

Cette filiale, détenue à 99% par PAREF, détient 6 étages de la Tour Franklin, ensemble immobilier situé 100-101 terrasse Boieldieu à Puteaux, acquis le 30 septembre 2019. Le Loyer brut en 2024 s'établit à 4 071 K€.

Résultat des 5 derniers exercices de PAREF

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>I Situation financière en fin d'exercice</b>					
Capital social	37 755	37 755	37 755	37 755	37 755
Nombre d'actions émises	1 510 195	1 510 195	1 510 195	1 510 195	1 510 195
Nombre d'obligations conv.					
<b>II Résultat global des opérations effectives</b>					
Chiffre d'affaires HT	5 179	3 939	3 460	3 489	2 373
Résultat avant impôt, partic., amort. et prov.	4 472	7 917	11 449	4 687	(4 843)
Impôt sur les bénéfices	174	165	(1)	8	-
Amortissements et provisions	(337)	(86)	4 255	10 568	3 002
Résultat après impôt, partic., amort. et prov.	4 635	7 838	7 195	(5 889)	(7 844)
Montant des bénéfices distribués	5 775	3 468	7 089	4 527	2 263
<b>III Résultat des opérations réduit à une action (€ par action)</b>					
Résultat après impôt, partic., avant amort. et prov.	3,0	5,2	7,6	3,1	(3,2)
Résultat après impôt, partic., amort. et prov.	3,1	5,2	4,8	(3,9)	(5,2)
Dividende versé à chaque action	4,0	2,3	4,7	3,0	1,5
<b>IV Personnel</b>					
Nombre de salariés	1	1	1	1	1
Masse salariale	910	658	769	714	806
Sommes versées au titre des avantages sociaux	184	12	182	331	281

## Informations sur les délais de paiement de PAREF (Art. D. 441-6 du Code de commerce)

Conformément à l'article D 441-6 du Code de Commerce modifié par Décret n°2021-211 du 24 février 2021 et par application de l'article L 441-6-1 du Code de Commerce, nous vous précisons ci-après le nombre et le montant total des factures émises, ainsi que le nombre et le montant total des factures reçues, non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu, soit au 31 décembre 2024 :

**Article D.441-6 1° : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu****Article D.441 I.-1° : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu**

	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et +)
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	0					53
Montant total des factures concernées (TTC)	0	2 723 642	- 16 100	17 264	745 887	3 470 693
% du montant total des achats TTC de l'exercice	0,0%	82,2%	-0,5%	0,5%	22,5%	104,7%
% du montant total du CA TTC de l'exercice						
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées de retard de paiement</b>						
Nombre de factures exclues						0
Montant total des factures exclues (TTC)						0
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (délais contractuels ou délais légaux)</b>						
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement						légaux

**Article D.441-6 2° : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu****Article D.441 I.-2° : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu**

	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et +)
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	0					36
Montant total des factures concernées (TTC)	0	2 026 250	36 419	-1 607	745 287	2 806 349
% du montant total des achats TTC de l'exercice						
% du montant total du CA TTC de l'exercice	0,0%	71,2%	1,3%	-0,1%	26,2%	98,6%
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées de retard de paiement</b>						
Nombre de factures exclues						0
Montant total des factures exclues (TTC)						0
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (délais contractuels ou délais légaux)</b>						
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement						légaux

## 7.4 INFORMATIONS JURIDIQUES

### 7.4.1 Renseignements de caractère général

La Société est une société anonyme à Conseil d'Administration régie par les dispositions du Code de commerce. Elle a pour dénomination sociale « Paris Realty Fund » et pour sigle PAREF.

Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 412 793 002. PAREF a été constituée pour une durée de 99 ans à compter du 7 juillet 1997, date de son immatriculation au Registre du commerce et des sociétés, sauf cas de dissolution anticipée ou prorogation décidée par l'Assemblée Générale des actionnaires. Son code LEI est le suivant : 9695005BDIQVS2PM7G48.

### 7.4.2 Actes constitutifs et statuts

#### Objet social (article 2 des statuts)

PAREF a pour objet, à titre principal, d'exercer les activités suivantes, en France et à l'étranger, directement ou par voie de prises de participations ou d'intérêts dans toute société existante ou en création, la constitution et la gestion d'un patrimoine immobilier locatif résultant de l'acquisition, la gestion, la location, la prise à bail, la vente et l'échange de tous terrains, immeubles

locatifs, biens et droits immobiliers, l'aménagement de tous terrains, la construction de tous immeubles et l'équipement de tous ensembles immobiliers.

À titre accessoire, PAREF a pour objet la gestion et la transaction immobilière.

#### Dispositions concernant les organes d'Administration et de direction (articles 10 à 16 des statuts)

##### **Conseil d'Administration (articles 14 à 16 des statuts) :**

##### *Composition (article 14 des statuts)*

1. Le Conseil d'Administration est composé d'un minimum de 3 membres et d'un maximum de 18 membres, sous réserve des exceptions prévues par la loi. En cours de vie sociale, les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires.
2. La durée de leurs fonctions est de 6 ans au plus. Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur. Toutefois, l'assemblée générale ordinaire pourra, pour les seuls besoins de la mise en place du renouvellement du Conseil d'Administration par roulement périodique de façon à ce que ce renouvellement porte à chaque fois sur une partie de ses membres, nommer un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration pour une durée inférieure à 6 ans. Les administrateurs sont toujours rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire. Aucune personne physique ayant dépassé l'âge de 70 ans ne peut être nommée membre du Conseil d'Administration si sa nomination a pour effet de porter à plus du tiers le nombre des membres du Conseil d'Administration ayant dépassé cet âge.
3. Lorsqu'à la clôture d'un exercice, la part du capital détenue – dans le cadre prévu par les dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce – par le personnel de PAREF et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 dudit Code, représente plus de 3%, un administrateur représentant les salariés actionnaires est nommé par l'assemblée générale ordinaire selon les modalités fixées par la législation et la réglementation en vigueur ainsi que par les statuts.

4. Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Celles-ci doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Ce mandat de représentant permanent lui est donné pour la durée de celui de la personne morale qu'il représente. Il doit être renouvelé à chaque renouvellement de mandat de celle-ci. Si la personne morale révoque le mandat de son représentant, elle est tenue de notifier cette révocation à PAREF, sans délai, par lettre recommandée ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en est de même en cas de décès ou de démission, ou d'empêchement prolongé du représentant permanent.
5. Si un ou plusieurs sièges d'administrateurs deviennent vacants entre deux assemblées générales, par suite de décès ou de démission, le Conseil d'Administration peut procéder à une ou plusieurs cooptations à titre provisoire. Les cooptations d'administrateurs faites par le Conseil d'Administration sont soumises à la ratification de la plus prochaine assemblée générale ordinaire. À défaut de ratification, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement n'en demeurent pas moins valables. Si le nombre d'administrateurs devient inférieur à trois, les administrateurs restants doivent convoquer immédiatement l'assemblée générale ordinaire des actionnaires à l'effet de compléter l'effectif du Conseil d'Administration. L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.



*Président et Vice-Président du Conseil d'Administration  
(article 15 des statuts)*

1. Le Conseil d'Administration élit, parmi ses membres, personne physique, un président et, le cas échéant, un vice-président dont la durée des fonctions ne peut excéder celle de leur mandat d'administrateur.
2. Le Président et le vice-président du Conseil d'Administration sont soumis à la même limite d'âge que les membres du Conseil d'Administration. Le Président du Conseil d'Administration représente le Conseil d'Administration. Il est chargé de convoquer le Conseil d'Administration et il organise et dirige les travaux de celui-ci dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de PAREF et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission. Sous réserve du respect des dispositions légales et statutaires, le Président peut toujours être réélu.
3. En cas d'empêchement du Président, le vice-président remplit les mêmes fonctions et jouit des mêmes prérogatives que celles du Président. Sous réserve du respect des dispositions légales et statutaires, le vice-président peut toujours être réélu.
4. Le Président et le vice-président peuvent être révoqués à tout moment de leurs fonctions. Ils sont rééligibles.
5. Le Conseil d'Administration nomme également un secrétaire même en dehors de ses membres qui, avec le président et le vice-président, forme le bureau.

*Délibérations du Conseil d'Administration  
(article 15 des statuts)*

1. Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de PAREF l'exige. Sauf en cas d'urgence, les convocations doivent être faites par tous moyens écrits, y compris par fax ou par mail, au moins dix (10) jours avant la date de la réunion et être accompagnées de l'ordre du jour de la réunion. Au moins cinq (5) jours avant la date de réunion prévue dans la convocation, un tiers au moins des membres du Conseil d'Administration aura la possibilité de proposer par écrit l'insertion de points additionnels à l'ordre du jour. Le directeur général peut également demander au Président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé. Le Président du Conseil d'Administration est alors tenu de convoquer ledit Conseil à une date qui ne peut être postérieure à quinze (15) jours, lorsque le directeur général ou le tiers au moins des membres du Conseil d'Administration lui présente une demande motivée en ce sens. Si la demande est restée sans suite, ses auteurs peuvent procéder eux-mêmes à la convocation, en indiquant l'ordre du jour de la séance.
2. Le Conseil d'Administration ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, chaque administrateur disposant d'une voix et ne pouvant représenter plus d'un de ses collègues. Conformément à la réglementation applicable, un règlement intérieur du Conseil d'Administration a été établi pour déterminer les participations et le vote aux séances du Conseil d'Administration réuni par visioconférence ou par tous autres moyens de télécommunications. Comme le règlement intérieur du Conseil d'Administration le prévoit au jour de la publication du présent Document d'Enregistrement Universel, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à des réunions du Conseil d'Administration par des moyens de visioconférence ou par tous autres moyens de télécommunications selon les modalités prévues par ledit règlement. En cas de partage, la voix du président de séance est prépondérante.

3. Il est tenu un registre de présence qui est signé par les membres participant à la séance du Conseil d'Administration, tant en leur nom propre qu'au titre d'un mandat de représentation.
4. Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées par des procès-verbaux établis conformément aux dispositions légales en vigueur.
5. Le Conseil d'Administration peut, au choix de son président, délibérer par voie de consultation écrite sur les décisions prévues par la loi et les règlements. En cas de consultation écrite, le président adresse à chacun des administrateurs, soit par lettre recommandée avec accusé de réception, soit par courrier électronique avec accusé de réception, le texte des décisions proposées ainsi que tous documents utiles à leur information. A compter de la date d'envoi du texte des projets de décisions, les administrateurs disposent d'un délai de cinq (5) jours calendaires (clos à 23h59, heure de Paris, le dernier jour de ce délai) pour émettre leur vote par écrit. La réponse doit être adressée soit par lettre recommandée avec accusé de réception, soit par courrier électronique avec accusé de réception à l'attention du président du Conseil d'Administration, au siège social de PAREF, le cas échéant. Le Conseil d'Administration ne délibère valablement sur consultation écrite que si la moitié au moins de ses membres a répondu dans le délai indiqué ci-dessus. Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres ayant répondu, chaque membre disposant d'une voix. En cas de partage des voix, la voix du président est prépondérante.

*Pouvoirs du Conseil d'Administration  
(article 16 des statuts)*

1. Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de PAREF et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de PAREF et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le Conseil d'Administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns. Chaque administrateur reçoit toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et peut se faire communiquer par le président tous les documents qu'il estime utiles.
2. Le règlement intérieur du Conseil d'Administration fixe les décisions soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration.
3. Le Conseil d'Administration peut nommer, en son sein, un ou plusieurs comités spécialisés dont il fixe la composition et les attributions et qui exercent leur activité sous sa responsabilité.

Les règles de fonctionnement desdits comités sont déterminées dans le règlement intérieur du Conseil d'Administration et, le cas échéant, précisées dans les règlements intérieurs établis par chacun des comités et approuvés par le Conseil d'Administration.

Cf. également le Chapitre 6 du présent Document d'Enregistrement Universel.



**Direction Générale (articles 10 à 13 des statuts)**

1. La Direction Générale de PAREF est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique, administrateur ou non, nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général. Le Conseil d'Administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la Direction Générale précitées à la majorité visée à l'article 15 des statuts. Ce mode d'exercice demeure en application jusqu'à décision contraire prise aux mêmes conditions.
2. Lorsque la Direction Générale de PAREF est assumée par le Président, les dispositions légales, réglementaires ou statutaires relatives au Directeur Général lui sont applicables et il prend le titre de Président Directeur Général. Lorsque le Conseil d'Administration choisit la dissociation de la Présidence du Conseil d'Administration et de la Direction Générale de PAREF, le conseil procède à la nomination du Directeur Général, fixe la durée de son mandat et l'étendue de ses pouvoirs dans le respect de la loi et des statuts. Les décisions du Conseil d'Administration limitant les pouvoirs du Directeur Général sont inopposables aux tiers. Pour l'exercice de ses fonctions, le Directeur Général doit être âgé de moins de 72 ans. Lorsqu'il atteint cette limite d'âge en cours de fonctions, lesdites fonctions cessent de plein droit à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle suivant la survenance de cet événement. Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration.

3. Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de PAREF. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve (i) des pouvoirs que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'Administration et (ii) des pouvoirs réservés et des approbations préalables confiées au Conseil d'Administration conformément aux dispositions du règlement intérieur du Conseil d'Administration. Il représente PAREF dans ses rapports avec les tiers. Le Directeur Général peut demander au Président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé.
4. Sur la proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut nommer une à deux personnes physiques au maximum chargées d'assister le Directeur Général avec le titre de Directeur Général Délégué dont il détermine l'étendue et la durée des pouvoirs, étant entendu qu'à l'égard des tiers les Directeurs Généraux Délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Le ou les Directeurs Généraux Délégués sont révocables à tout moment par le Conseil d'Administration, sur proposition du Directeur Général.

En cas de cessation des fonctions ou d'empêchement du Directeur Général, le ou les Directeurs Généraux Délégués conservent leurs fonctions et leurs pouvoirs jusqu'à la nomination d'un nouveau Directeur Général, sauf décision contraire du Conseil d'Administration.

**Droits et obligations attachés aux actions (articles 7 à 9 des statuts)****Forme des actions (article 7 des statuts)**

Les actions de PAREF sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, sauf dispositions législatives ou réglementaires pouvant imposer, dans certains cas, la forme nominative.

Les actions de PAREF donnent lieu à une inscription en compte dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi.

**Cession et transmission des actions (article 7.II des statuts)**

Les actions sont librement négociables sauf dispositions législatives ou réglementaires contraires. Elles se transmettent par virement de compte à compte dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi.

**Indivisibilité des actions (article 8 des statuts)**

Les actions sont indivisibles à l'égard de PAREF.

**Droits et obligations attachés aux actions (article 9 des statuts)**

1. Chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente. En outre, elle donne droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales dans les conditions légales et statutaires.

2. Les actionnaires ne sont responsables du passif social qu'à concurrence de leurs apports. Les droits et obligations suivent l'action quel qu'en soit le titulaire. La propriété d'une action comporte de pleins droits d'adhésion aux statuts et aux décisions des assemblées générales.
3. Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque, en cas d'échange, de regroupement ou d'attribution d'actions, ou en conséquence d'augmentation ou de réduction de capital, de fusion ou autre opération sociale, les propriétaires d'actions isolées, ou en nombre inférieur à celui requis, ne peuvent exercer ces droits qu'à la condition de faire leur affaire personnelle du groupement, et, le cas échéant, de l'achat ou de la vente d'actions nécessaires.
4. Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à posséder directement ou indirectement un nombre d'actions représentant plus de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 33<sup>1/3</sup> %, 50 %, 66<sup>2/3</sup> %, 90 % ou 95 % du capital existant et/ou des droits de vote de PAREF (ou tout autre seuil qui viendrait à être visé par lesdites dispositions) devra en informer PAREF et l'Autorité des marchés financiers en indiquant notamment la part du capital et des droits de vote qu'elle possède, dans un délai de quatre jours de bourse à compter du franchissement de seuil.

**Modification du capital social**

Ni les statuts, ni aucun règlement ne prévoient de conditions de modifications du capital social plus strictes que celles prévues par la loi.

**Modification des droits attachés aux actions**

La modification des droits des actionnaires est de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire dans les conditions fixées par la loi.

## Assemblées Générales (articles 19 et 20 des statuts)

### *Convocations aux assemblées (article 19 des statuts)*

Les Assemblées d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Les réunions ont lieu, soit au siège social, soit dans un autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Tout actionnaire a le droit d'assister aux Assemblées Générales et de participer aux délibérations, personnellement ou par mandataire, dans les délais et les conditions prévus par la loi.

Le droit des actionnaires de participer aux Assemblées Générales est subordonné :

- pour les titulaires d'actions nominatives, à leur inscription dans les comptes tenus par PAREF ;
- pour les titulaires d'actions au porteur, au dépôt, aux lieux indiqués par l'avis de convocation, des actions au porteur ou d'un certificat de l'intermédiaire teneur de compte, constatant l'indisponibilité des actions inscrites en compte jusqu'à la date de l'Assemblée. La révocation expresse de l'inscription ou de l'indisponibilité ne pourra intervenir que conformément aux dispositions impératives en vigueur.

Tout actionnaire peut se faire représenter par son conjoint, par le partenaire avec lequel il a conclu un pacte civil de solidarité ou par un autre actionnaire dans toutes les assemblées. Il peut en outre se faire représenter par toute autre personne physique ou morale de son choix.

Les actionnaires peuvent se faire représenter à l'Assemblée et également voter par correspondance, dans les conditions prévues par les dispositions légales ou réglementaires en vigueur.

Les actionnaires peuvent adresser, dans les conditions fixées par les dispositions légales ou réglementaires, leur formule de procuration et de vote par correspondance concernant toute assemblée, soit sous forme papier, soit, sur décision du Conseil d'administration, par des moyens de télétransmission (notamment une plateforme électronique) dans les conditions prévues par les dispositions légales ou réglementaires et selon les modalités qui sont précisées dans l'avis de réunion et de convocation à l'assemblée. La formule de procuration ou de vote par correspondance peut revêtir, le cas échéant, la signature électronique de l'actionnaire consistant en un

procédé fiable d'identification de l'actionnaire permettant l'authentification de son vote, en particulier au sens de l'article 1316-4 du Code civil. La présence de l'actionnaire à l'assemblée annule tout vote par correspondance ou tout vote par procuration. De même, en cas de conflit entre le vote par procuration et le vote par correspondance, le vote par procuration prime le vote par correspondance quelle que soit la date respective de leur émission.

Le Conseil d'administration peut également décider que les actionnaires peuvent participer et/ou voter à toute assemblée générale par visioconférence et/ou télétransmission (notamment via une plateforme électronique) dans les conditions fixées par les dispositions légales et la réglementation en vigueur. Ces moyens sont alors précisés dans l'avis de réunion et l'avis de convocation à l'assemblée. Dans ce cas sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les actionnaires qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télétransmission dans les conditions prévues par les dispositions légales ou réglementaires en vigueur.

Les Assemblées sont présidées par le président du Conseil d'administration ou, en son absence, par le vice-président du Conseil d'administration ou par toute autre personne qu'elles élisent.

Les deux actionnaires présents et acceptants, représentant tant par eux mêmes que comme mandataires le plus grand nombre de voix, remplissent les fonctions de Scrutateurs.

Le Bureau ainsi constitué désigne le Secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'Assemblée.

### *Feuille de présence – Voix – Procès-verbaux (article 20 des statuts)*

À chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la loi et certifiée exacte par le Bureau de l'assemblée.

Les assemblées générales ordinaires ou extraordinaires statuant aux conditions de quorum et de majorité prescrites par la loi exercent les pouvoirs qui leur sont attribués conformément à celle-ci.

## Déclaration de franchissement de seuils (article 9 des statuts)

Outre l'obligation légale d'informer PAREF des franchissements de seuils prévus par la loi, toute personne physique ou morale qui, agissant seule ou de concert, vient à posséder, directement ou indirectement, par l'intermédiaire d'une ou plusieurs personnes morales qu'elle contrôle au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce, un nombre d'actions représentant plus de 2% du capital social et/ ou des droits de vote, puis au-delà, toute tranche supplémentaire de 1% du capital social et/ou des droits de vote de PAREF, doit informer PAREF, par lettre recommandée avec accusé de réception dans un délai de 5 jours de bourse à compter du franchissement de seuil en indiquant notamment la part du capital et des droits de vote qu'elle possède ainsi que les titres donnant accès immédiatement ou à terme au capital et

les droits de vote qui sont potentiellement attachés. Ces informations sont également transmises à PAREF dans les mêmes délais et conditions, lorsque la participation devient inférieure aux seuils visés ci-dessus.

L'inobservation des dispositions qui précèdent est sanctionnée à la demande (consignée au procès-verbal de l'assemblée générale) d'un ou plusieurs actionnaires détenant une fraction au moins égale à 5% du capital ou des droits de vote de PAREF, par la privation des droits de vote pour les actions ou droits y attachés excédant la fraction qui aurait dû être déclarée et ce pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendra jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification prévue ci-dessus.

## Dispositions ayant pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de contrôle

Il n'existe aucune disposition des statuts, charte ou règlement intérieur du Conseil d'Administration de PAREF qui pourrait avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de contrôle.

## Contrats importants et opérations avec les apparentés

### CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Les informations relatives aux conventions réglementées figurent dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées du présent Document d'Enregistrement Universel.

Il n'existe pas de contrat important autre que ceux conclus dans le cadre normal des affaires et avec des apparentés auquel la Société ou tout membre de son Groupe serait partie et qui contiendrait des dispositions conférant à un membre quelconque du Groupe une obligation ou un engagement important pour l'ensemble du Groupe.

### CONTRATS IMPORTANTS

Les principaux contrats financiers sont détaillés dans les annexes des comptes consolidés de PAREF au 31 décembre 2024 figurant au Chapitre 3 du présent Document d'Enregistrement Universel.

## 7.4.3 Dépendance – Le régime d'exonération d'IS des SIIC (régime SIIC prévu à l'article 208 C du Code général des impôts)

La situation de PAREF est influencée par le régime des sociétés d'investissements immobiliers cotées (« SIIC ») défini au II de l'article 208 C du Code général des impôts (« CGI ») pour lequel elle a opté en 2005, en vue d'être exonérée, sous certaines conditions, de l'impôt sur les sociétés (« IS »). Ce régime est brièvement décrit ci-après.

### Champ d'application

Pour pouvoir bénéficier du régime SIIC, en qualité de société cotée, PAREF doit remplir les conditions suivantes :

- être constituée sous la forme d'une société par actions;
- être cotée sur un marché réglementé respectant les prescriptions de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004, modifiant les directives 85/611/CEE et 93/6/CEE du Conseil et la directive 2000/12/CE du Parlement européen et du Conseil et abrogeant la directive 93/22/CEE du Conseil ;
- avoir un capital minimum de 15 M€ ;
- avoir pour objet principal l'acquisition ou la construction d'immeubles en vue de la location, ou la détention directe ou indirecte de participations dans des personnes morales soumises au régime des sociétés de personnes visé à l'article 8 du Code général des impôts ou à l'IS dont l'objet social est identique ;
- ne pas avoir le capital ou les droits de vote détenus directement ou indirectement à hauteur de 60% ou plus par une ou plusieurs personnes (autres que des SIIC) agissant de concert au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce ; cette condition s'apprécie de manière continue au cours de chaque exercice.

Les filiales soumises à l'IS détenues directement ou indirectement à au moins 95%, individuellement ou conjointement par une ou plusieurs SIIC ou par une ou plusieurs sociétés de placement à prépondérance immobilière à capital variable (« SPICAV ») peuvent également opter pour ce régime si elles ont un objet identique à celui décrit ci-dessus.

La SIIC et ses filiales peuvent exercer une partie de leurs activités hors de France. Cependant, seule l'activité imposable en France (revenus d'immeubles situés hors de France et revenus de parts de sociétés dont l'actif est principalement constitué d'immeubles situés hors de France pour lesquels la convention fiscale applicable maintient le droit d'imposition de la France) bénéficie du régime SIIC, sauf décision de renonciation.

Les actionnaires de la SIIC peuvent être français ou étrangers.

L'exercice par la SIIC d'activités accessoires, telles que l'activité de crédit bailleur, de marchand de biens ou de promoteur immobilier, n'est pas susceptible de remettre en cause le bénéfice du régime SIIC, sous réserve, selon la doctrine de l'Administration fiscale, que (i) le montant net de l'encours de crédit-bail immobilier ne dépasse pas 50% de l'actif brut de la SIIC et (ii) la valeur brute des actifs affectés aux autres activités accessoires ne dépasse pas 20% de l'actif brut total de la SIIC (hors encours de crédit-bail immobilier).

Par ailleurs, les revenus retirés de ces activités accessoires sont imposables à l'IS dans les conditions de droit commun et ne sont corrélativement pas soumis aux conditions de distribution du régime des SIIC.

Aucune condition spécifique n'est requise quant à la capacité d'endettement de la SIIC.

## Entrée dans le régime

Une société cotée qui décide de bénéficier du régime fiscal visé au II de l'article 208 C du CGI doit formellement opter pour ce régime fiscal. Le régime s'applique non seulement à PAREF qui a opté mais également à ses filiales éligibles qui ont opté.

PAREF doit notifier l'option au service des impôts au plus tard avant la fin du 4<sup>ème</sup> mois de l'exercice au titre duquel l'entreprise souhaite être soumise à ce régime.

Le régime s'applique à compter du 1<sup>er</sup> jour de l'exercice au titre duquel l'option a été exercée. L'option est irrévocable et porte sur l'ensemble des actifs immobiliers de la SIIC ainsi que sur les participations détenues dans des sociétés soumises au régime des sociétés de personnes visé à l'article 8 du CGI.

En conséquence de cette option, les sociétés cotées et leurs filiales ayant opté pour ce régime sont imposées selon un régime spécifique. Comme indiqué ci-dessus, PAREF a opté pour le régime fiscal des SIIC à effet en 2005.

## Conséquences fiscales de l'option

L'entrée dans le régime des SIIC entraîne l'imposition immédiate (« exit tax »), au taux actuel de 19% (16,5% avant le 1<sup>er</sup> janvier 2009), des plus-values latentes sur les immeubles et parts de sociétés de personnes ou assimilées détenues par la SIIC ou ses filiales qui ont opté.

Les plus-values latentes sur les autres immobilisations sont en principe imposables immédiatement. Cependant, elles peuvent sous certaines conditions bénéficier d'un sursis d'imposition jusqu'à leur cession ultérieure.

Les plus-values latentes sur les titres de participation détenus dans des filiales soumises à l'IS, sont soumises au régime suivant :

- les plus-values latentes sur titres de participation détenus dans des filiales qui n'optent pas pour le régime peuvent bénéficier du sursis d'imposition jusqu'à leur cession ultérieure ;

- les plus-values latentes sur titres de participations détenus dans des filiales qui optent pour le régime ne sont pas imposées immédiatement (afin d'éviter une double imposition dans la filiale concernée et chez son associé). Corrélativement, les plus-values de cession ultérieure de ces titres seront calculées par référence à leur valeur fiscale avant l'entrée dans le régime SIIC.

L'exit tax est payable en quatre annuités, au 15 décembre de chaque année à compter de l'année d'option.

L'entrée dans le régime des SIIC entraîne également l'imposition immédiate des provisions se rapportant à l'activité qui devient exonérée en application du régime SIIC.

## Régime d'exonération

Sous condition de respecter certaines obligations de distributions, le régime SIIC exonère PAREF d'IS sur :

- les produits de location d'immeubles et de sous-location d'immeubles pris en crédit-bail (conclu ou acquis depuis le 1-1-2005) ou dont la jouissance a été conférée à titre temporaire par l'État, une collectivité territoriale ou un de leurs établissements publics ;
- les plus-values de cessions d'immeubles, de participations dans des sociétés de personnes soumises au régime de l'article 8 du Code général des impôts ayant un objet identique aux SIIC ou de titres de filiales soumises à l'impôt sur les sociétés ayant opté pour le régime, ainsi que sur les dividendes distribués par des filiales ayant opté pour le régime.

Les produits réalisés par l'intermédiaire de sociétés relevant du régime des sociétés de personnes de l'article 8 du CGI et ayant un objet similaire à celui de la SIIC sont réputés être directement par la SIIC elle-même. L'exonération d'IS est subordonnée :

- à la distribution d'au moins 95% du résultat de l'activité de location immobilière avant la fin de l'exercice suivant celui de réalisation du revenu ;
- à la distribution de l'intégralité des dividendes de filiales ayant opté pour le régime SIIC avant la fin de l'exercice suivant celui de leur réalisation ;
- à la distribution de 70% des plus-values de cession d'actifs avant la fin du deuxième exercice suivant celui de leur réalisation.

En cas de non-respect des obligations de distribution, PAREF encourt la perte de l'exonération sur l'ensemble des revenus (bénéfices, plus-values, dividendes) de l'exercice concerné. Il en serait de même en cas de changement de contrôle non régularisé de PAREF, en fonction de la nature des actionnaires qui seraient amenés à exercer ce contrôle. Dans ces cas de figure, la perte du statut SIIC aurait des conséquences significatives tant pour PAREF que pour ses filiales.

En cas de rehaussement des résultats fiscaux SIIC exonérés, PAREF encourt l'imposition de ces rehaussements à l'IS dans les conditions de droit commun.

Les dividendes distribués par une SIIC et prélevés sur les bénéfices exonérés n'ouvrent pas droit au régime des sociétés mères. En conséquence, ces dividendes distribués par une SIIC à des sociétés imposables en France sont soumis à l'IS au taux de droit commun sans être éligibles au régime des sociétés mères prévu aux articles 145 et 216 du CGI.

Par ailleurs, les dividendes prélevés sur les bénéfices exonérés et distribués par une SIIC à des investisseurs non-résidents ne bénéficient pas de l'exonération de retenue à la source prévue pour les sociétés mères établies dans un État de l'Union européenne. Le taux de la retenue à la source varie de 5% à 30% selon l'État de résidence du bénéficiaire et la convention fiscale éventuellement applicable (dès lors que ces dividendes ne sont pas payés dans un État ou territoire non coopératif).

Les dividendes prélevés sur les bénéfices exonérés distribués par une SIIC à un actionnaire personne physique française ne sont plus éligibles à l'abattement de 40% prévu à l'article 158 3 2° du Code général des impôts. Les dividendes prélevés sur les bénéfices exonérés distribués par une SIIC à un actionnaire, autre qu'une personne physique, détenant directement ou indirectement au moins 10% de son capital social, sont soumis à un prélèvement, dû par la SIIC, de 20%, lorsque ces dividendes ne sont pas soumis à l'IS ou à un impôt équivalent pour cet actionnaire. Cependant, le prélèvement n'est pas dû lorsque l'actionnaire est lui-même soumis à une obligation de distribution intégrale des dividendes reçus, et ses propres actionnaires détenant au moins 10% du capital social sont soumis à l'IS ou à un impôt équivalent sur les distributions reçues. Pour les besoins de ce prélèvement, ne sont pas considérées comme étant soumises à l'IS ou un impôt équivalent, les personnes qui sont exonérées ou soumises à un impôt dont le montant est inférieur de plus des deux tiers à celui de l'IS qui aurait été dû dans les conditions de droit commun en France.

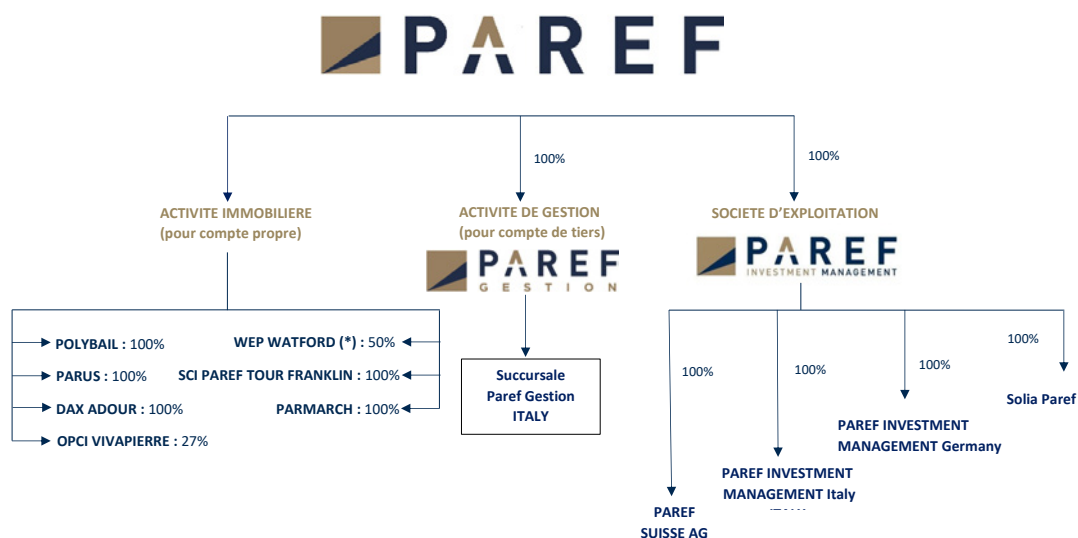
## 7.4.4 Recherche et développement

Aucun coût de recherche et développement n'a été engagé par PAREF au cours de l'exercice écoulé.

## 7.4.5 Charges somptuaires

Aucune charge somptuaire visée à l'article 223 quater et à l'article 39.4 du Code général des impôts n'a été engagée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## 7.4.6 Organigramme du Groupe au 31 décembre 2024



(\*) Wep Watford a été liquidée en date du 31.12.2024



# 8

## Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2025



<b>8.1</b>	Projets de résolutions proposées à l'assemblée générale mixte du 22 mai 2025	160
<b>8.2</b>	Rapport du Conseil d'Administration sur les résolutions proposées à l'Assemblée Générale mixte du 22 mai 2025	174



## 8.1 PROJETS DE RÉSOLUTIONS PROPOSÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 22 MAI 2025

### À titre ordinaire

1. Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024
3. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et distribution de dividende
4. Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce et prise d'acte des conventions conclues au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours du dernier exercice
5. Renouvellement du mandat de Madame Valérie GUILLEN en qualité d'administratrice
6. Nomination de Monsieur Qi CHEN en qualité d'administrateur, en remplacement de Monsieur Mingtao LIU
7. Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024
8. Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à M. Antoine De Oliveira E Castro en sa qualité de Président Directeur Général
9. Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à Mme Anne Schwartz en sa qualité de Directrice Générale Déléguée
10. Approbation de la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général pour l'exercice 2025, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce
11. Approbation de la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée pour l'exercice 2025, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce
12. Approbation de la politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2025, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce
13. Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société

### À titre extraordinaire

14. Autorisation à consentir au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions auto-détenues
15. Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription à donner au Conseil d'administration d'émettre des actions ordinaires
16. Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, par voie d'offre au public autre que les offres mentionnées à l'article L 411-2, 1° du Code monétaire et financier, des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription
17. Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par voie d'offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier
18. Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, en application des quinzisième, seizième, et dix-septième résolutions
19. Délégation de pouvoir à donner au Conseil d'administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, dans la limite de 10% du capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en vue de rémunérer des apports en nature qui seraient consentis à la Société
20. Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société
21. Délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, immédiatement ou à terme, réservées aux salariés de la Société et aux sociétés du Groupe PAREF adhérant à un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription
22. Délégation de compétence à consentir au Conseil d'administration à l'effet de décider d'une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation serait admise
23. Pouvoirs pour formalités

## De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

(Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024, des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve les comptes sociaux à savoir le bilan, le compte de résultat et les annexes, de l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Ces comptes se traduisent par une perte nette comptable d'un montant de - 7 844 345 euros.

En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, elle approuve le montant global des dépenses et charges non déductibles fiscalement visées au 4 de l'article 39 dudit code, qui s'est élevé à 0 euro au cours de l'exercice écoulé, et la charge d'impôt supportée à raison de ces dépenses et charges, qui s'est élevée à 0 euro.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le

31 décembre 2024, approuve les comptes consolidés, à savoir le bilan, le compte de résultat et les annexes, de l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Ces comptes se traduisent par un résultat net consolidé d'un montant de - 5 386 005 euros.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

(Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et distribution de dividende)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, décide d'affecter la perte nette comptable de l'exercice clos le 31 décembre 2024 qui s'élève à - 7 844 345 euros au compte report à nouveau dont le solde (crédeur) qui passera de 584 734 euros à - 7 259 611 euros.

#### Distribution d'une somme prélevée sur le poste "Primes d'émission"

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, décide d'affecter le résultat distribuable de l'exercice clos le 31 décembre 2024 de la façon suivante :

	31/12/2024
Résultat de l'exercice	- 7 844 345 €
Report à nouveau antérieur <sup>(1)</sup>	584 734 €
Bénéfice distribuable	0 €
Affectation du résultat en report à nouveau	- 7 844 345 €
Report à nouveau après affectation	- 7 259 611 €
Distribution par prélèvement partiel sur la prime d'émission <sup>(2)</sup>	2 262 868,50 €

(1) Le compte report à nouveau qui s'élevait à 584 734 euros au 31 décembre 2024 est ramené à - 7 259 611 euros après affectation de l'intégralité du montant du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(2) Le montant du compte « Prime d'émission » figurant au passif du bilan au 31 décembre 2024 s'élève à 42 192 606 euros et sera ramené à 39 929 737 euros après distribution de la prime d'émission à hauteur de 2 262 868,50 euros.

La distribution d'un montant prélevé sur la prime d'émission sera détaché de l'action le 28 mai 2025 et sera mis en paiement le 30 mai 2025.

Le montant global de distribution prélevée sur la prime d'émission de 2 262 868,20 euros a été déterminé sur la base d'un nombre d'actions composant le capital social de 1 508 579 euros au 31 décembre 2024 à l'exclusion des 1 616 actions auto-détenues à cette même date.

Préalablement au remboursement partiel de la prime d'émission, l'assemblée générale constate qu'il n'y a pas de bénéfices distribuables ni réserves distribuables au niveau de la Société à la clôture de l'exercice 2024.

Conformément aux dispositions de l'article 112, 2° du Code général des impôts, les sommes perçues par les actionnaires présentant le caractère de remboursement de prime d'émission ne sont pas considérées comme des revenus distribués et ne sont pas donc imposables, à condition que tous les bénéfices et les réserves autres que la réserve légale aient été auparavant répartis.

Au cas présent, les sommes réparties aux actionnaires présentant le caractère de remboursement de prime d'émission et la Société n'ayant pas de bénéfices distribuables ou de réserves distribuables à la clôture de l'exercice 2024, les actionnaires ne seront pas imposables au titre de la perception desdites sommes.

Pour les trois derniers exercices, les sommes distribuées aux actionnaires ont été les suivantes :

	2023	2022	2021
Dividende par action	1,5 euros	3,0 euros	4,7 euros
Nombre d'actions rémunérées	1 508 684*	1 510 195*	1 510 195*
Distribution totale	2 263 026 euros <sup>(1)</sup>	4 526 457 euros <sup>(2)</sup>	7 089 274 euros <sup>(3)</sup>

\* Nombre d'actions composant le capital social

(1) Dont 2 263 026 euros (1,5 euros par action) prélevés sur le résultat du secteur exonéré (secteur SIIC / article 208 C du Code général des impôts)

(2) Dont 4 526 457 euros (3,0 euros par action) prélevés sur le résultat du secteur exonéré (secteur SIIC / article 208 C du Code général des impôts)

(3) Dont 7 089 274 euros (4,7 euros par action) prélevés sur le résultat du secteur exonéré (secteur SIIC / article 208 C du Code général des impôts)

#### QUATRIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce et prise d'acte des conventions conclues au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours du dernier exercice)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial établi par les

Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce, prend acte des termes desdits rapports et du fait qu'aucune convention soumise à ces dispositions n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et prend acte des informations relatives aux conventions conclues au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours du dernier exercice et qui sont mentionnées dans ledit rapport.

#### CINQUIÈME RÉSOLUTION

(Renouvellement du mandat de Madame Valérie GUILLEN en qualité d'administratrice)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de renouveler le

mandat d'administratrice de Madame Valérie GUILLEN pour une durée de six ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030, à tenir en 2031.

#### SIXIÈME RÉSOLUTION

(Nomination de Monieur Qi (Asher) CHEN en qualité d'administrateur, en remplacement de Monsieur Mingtao (Elvis) LIU)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du

rapport du Conseil d'administration, décide de nommer en qualité d'administrateur Monsieur Qi (Asher) CHEN, pour une durée de six ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030, à tenir en 2031, en remplacement de Monsieur Mingtao (Elvis) LIU, dont le mandat d'administrateur est arrivé à échéance.

#### SEPTIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, conformément à l'article L. 22-10-34 I du Code de commerce, les informations relatives à la rémunération des mandataires

sociaux mentionnées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce telles que présentées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L.225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'enregistrement universel pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Rapport sur le Gouvernement d'Entreprise Section 6.2.2 « Éléments de rémunération des mandataires sociaux versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 et soumis à l'approbation de l'assemblée générale »).

#### HUITIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à M. Antoine De Oliveira E Castro, en sa qualité de Président Directeur Général)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve conformément à l'article L. 22-10-34 II du Code de commerce, les éléments

fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 à M. Antoine De Oliveira E Castro, au titre de son mandat de Président Directeur Général, ainsi que cela est présenté dans le rapport de gouvernement d'entreprise visé à l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Section 6.2.2. « Éléments de rémunération et autres avantages versés ou attribués à M. Antoine De Oliveira E Castro, Président Directeur Général »).

**NEUVIÈME RÉOLUTION**

(Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à Mme. Anne Schwartz, en sa qualité de Directrice Générale Déléguée)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve conformément à l'article L. 22-10-34 II du Code de commerce, les éléments

fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 à Mme Anne Schwartz, au titre de son mandat de Directrice Générale Déléguée, ainsi que cela est présenté dans le rapport de gouvernement d'entreprise visé à l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Section 6.2.2. « Éléments de rémunération et autres avantages versés ou attribués à Mme Anne Schwartz, Directrice Générale Déléguée »).

**DIXIÈME RÉOLUTION**

(Approbation de la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général pour l'exercice 2025, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, en application

de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général pour l'exercice 2025, telle que détaillée dans le rapport du gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux pour l'exercice 2025 »).

**ONZIÈME RÉOLUTION**

(Approbation de la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée pour l'exercice 2025, visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, approuve, en application

de l'article L. 22-10-8 du Code de commerce, la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée pour l'exercice 2025, telle que détaillée dans le rapport du gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux pour l'exercice 2025 »).

**DOUZIÈME RÉOLUTION**

(Approbation de la politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2025 visée à l'article L. 22-10-8 du Code de commerce)

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration approuve, en application de l'article L. 22-10-8 du Code de

commerce, la politique de rémunération des administrateurs pour l'exercice 2025, telle que détaillée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise de la Société visé par l'article L. 225-37 du Code de commerce, inclus dans le document d'enregistrement universel de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (Section 6.2.1 « Politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2025 »).

**TREIZIÈME RÉOLUTION**

(Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration, décide d'autoriser le Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, conformément aux dispositions des articles L. 22-10-62 et suivants du Code de commerce, aux dispositions du Règlement Européen n° 596/2014 du 16 avril 2014 sur les abus de marché, du Règlement Délégué n° 2016/1961 du 8 mars 2016 et de toutes dispositions légales et réglementaires en vigueur, en vue :

- d'assurer la liquidité et d'animer le marché des actions de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance, dans le cadre d'un contrat de liquidité exécuté dans le respect de la pratique de marché admise par l'Autorité des marchés financiers ;
- d'honorer les obligations liées à des attributions d'options sur actions, des attributions gratuites d'actions ou à d'autres attributions, allocations ou cessions d'actions aux salariés ou aux mandataires sociaux de la Société ou d'une entreprise associée et réaliser toute opération de couverture afférente à ces opérations, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques où le Conseil

d'administration ou la personne agissant sur délégation du Conseil d'administration agira ;

- d'assurer la couverture des engagements de la Société au titre de droits, avec règlement en espèces portant sur l'évolution positive du cours de bourse de l'action de la Société, consentis aux salariés et mandataires sociaux de la Société ou d'une entreprise associée ;
- de conserver et de remettre ultérieurement des actions de la Société en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, conformément à la réglementation applicable ;
- de remettre des actions de la Société à l'occasion d'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tout moyen, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ;
- d'annuler tout ou partie des actions ainsi rachetées, dans les conditions prévues par la loi, sous réserve d'une autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire en cours de validité, et
- de mettre en œuvre toute autre pratique qui est ou viendrait à être admise ou reconnue par la loi ou par l'AMF, ou tout autre objectif qui serait conforme à la réglementation en vigueur.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourra être effectué ou payé par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par voie d'opérations sur blocs de titres ou



d'offre publique, de mécanismes optionnels, d'instruments dérivés, d'achat d'options ou de valeurs mobilières dans le respect des conditions réglementaires applicables. La part du programme réalisée sous forme de bloc pourra atteindre l'intégralité du programme de rachat d'actions.

Cette autorisation pourra être mise en œuvre dans les conditions suivantes :

- le nombre maximum d'actions dont la Société pourra faire l'acquisition au titre de la présente résolution ne pourra excéder la limite de 10% des actions composant le capital social à la date de réalisation du rachat des actions de la Société, cette limite étant calculée selon les dispositions légales et réglementaires en vigueur ;
- le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne pourra excéder 5% du capital social, à la date considérée ;
- le prix maximum d'achat est fixé à 100 euros par action, hors frais d'acquisition, étant précisé qu'en cas d'opération sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions, division ou regroupement des actions, ce prix maximum d'achat sera ajusté en conséquence par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération concernée et le nombre d'actions après ladite opération ;
- le montant maximum global destiné au rachat des actions de la Société ne pourra dépasser 14 millions d'euros (hors frais) ; et

- les actions détenues par la Société ne pourront représenter à quelque moment que ce soit plus de 10% de son capital social.

Les actions rachetées et conservées par la Société seront privées de droit de vote et ne donneront pas droit au paiement du dividende.

Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'administration, avec faculté de délégation à toute personne conformément aux dispositions législatives et réglementaires, en vue d'assurer l'exécution de ce programme de rachat d'actions propres, et notamment pour passer tous ordres de bourse, conclure tous accords pour la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, effectuer toutes déclarations auprès de l'AMF et tous autres organismes, établir tous documents, notamment d'information, procéder à l'affectation et, le cas échéant, réaffectation, dans les conditions prévues par la loi, des actions acquises aux différentes finalités poursuivies, remplir toutes formalités et d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

La présente autorisation est donnée pour une période de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée Générale et prive d'effet pour la partie non encore utilisée toute autorisation antérieure ayant le même objet. Le Conseil d'administration informera, dans son rapport à l'assemblée générale, chaque année, l'assemblée générale des opérations réalisées dans le cadre de la présente résolution, conformément à l'article L.225-211 du Code de commerce.

## De la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire

### QUATORZIÈME RÉSOLUTION

(Autorisation à consentir au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions auto-détenues)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, autorise le Conseil d'administration à réduire le capital social, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il décidera, par annulation de tout ou partie des actions de la Société acquises dans le cadre de tous programmes de rachat d'actions autorisés par l'Assemblée Générale des actionnaires, dans la limite de 10% du capital de la Société existant au jour de l'annulation par période de 24 mois, conformément aux dispositions des articles L. 22-10-62 et suivants du Code de commerce.

Cette autorisation est donnée pour une période de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée Générale et prive d'effet pour la partie non encore utilisée, toute autorisation antérieure ayant le même objet.

Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'administration, avec faculté de délégation, pour :

- procéder à la réduction de capital consécutivement à l'annulation des actions ;
- arrêter le montant définitif de la réduction de capital ;
- en fixer les modalités et en constater la réalisation ;
- imputer la différence entre la valeur comptable des actions annulées et leur montant nominal sur tous postes de réserves et primes disponibles ; et
- généralement, faire le nécessaire pour la mise en œuvre de la présente autorisation, modifier, en conséquence, les statuts et accomplir toutes formalités requises.

### QUINZIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription à donner au Conseil d'administration d'émettre des actions ordinaires)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129, et suivants du code de commerce, notamment des articles L. 225-129-2, L. 225-132, L. 225-133 et L. 225-134 et des dispositions des articles L. 228-91 et suivants du Code de commerce, ainsi qu'aux dispositions des articles L. 22-10-49 et suivants de ce même code :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;

- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée générale, tant en France qu'à l'étranger, l'émission, en euros, monnaies étrangères ou unités de compte fixées par référence à plusieurs monnaies, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (i) d'actions ordinaires, (ii) de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès, immédiatement ou à terme, à d'autres titres de capital de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, donnant droit, immédiatement ou à terme à l'attribution de titres de créance, ou (iii) de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des titres de capital à émettre de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital. Il est précisé que la présente délégation

pourra également permettre l'émission de valeurs mobilières dans les conditions prévues par l'article L. 228-93 du Code de commerce ;

- décide que sont expressément exclues de la présente délégation de compétence, les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence ;
- décide, nonobstant ce qui précède, que le Conseil d'administration ne pourra, sauf autorisation préalable par l'assemblée générale, faire usage de la présente délégation de compétence à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre ;
- décide que le montant nominal maximum des augmentations du capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement et/ou à terme, en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder un montant total de 30 millions d'euros, montant auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital conformément aux dispositions légales ou réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles applicables, étant également précisé que le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation et de celles conférées en vertu des seizième à vingt-et-unième résolutions de la présente assemblée générale (ou de toute autre résolution qui viendrait s'y substituer), est fixé à 30 millions d'euros. A ce plafond global s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi et autres stipulations contractuelles applicables, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou autres droits donnant accès au capital ;
- décide en outre que le montant nominal des valeurs mobilières représentatives de créances, susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder un montant total de 50 millions d'euros (ou la contre-valeur en euros de ce montant, à la date de la décision d'émission, en cas d'émission en monnaies étrangères ou en unités de compte fixées par référence à plusieurs monnaies). Il est également précisé que le montant nominal des valeurs mobilières représentatives de créance donnant accès au capital immédiatement et/ou à terme, susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation et de celles conférées en vertu des seizième à vingt-et-unième résolutions de la présente assemblée générale (ou de toute autre résolution qui viendrait s'y substituer), ne pourra excéder le montant global maximum de 50 millions d'euros (ou la contre-valeur d'un tel montant en cas d'émission en monnaie étrangère ou unité de compte en référence à plusieurs monnaies). Ce plafond global sera majoré, le cas échéant, de toute prime de remboursement au-dessus du pair. Ce plafond ne s'applique pas au montant de tous titres de créances dont l'émission serait par ailleurs décidée ou autorisée par le Conseil d'administration conformément à l'article L. 228-40 du Code de commerce et aux dispositions des statuts de la Société, ni aux autres titres de créance visés aux articles L. 228-92 dernier alinéa, L. 228-93 dernier alinéa et L. 228-94 dernier alinéa du Code de commerce.

La souscription des actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation avec des créances liquides et exigibles, ou pour partie en numéraire et pour partie par incorporation de réserves, bénéfices ou prime d'émission.

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires décide en outre que les actionnaires ont, proportionnellement au montant de leurs actions, un droit préférentiel de souscription aux actions et valeurs mobilières émises en vertu de la présente résolution. Le Conseil d'administration pourra instituer au profit des actionnaires un droit de souscription à titre réductible aux actions ou aux valeurs mobilières émises, qui s'exercera proportionnellement à leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

Par conséquent, si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible, n'ont pas absorbé la totalité d'une émission d'actions ou de valeurs mobilières telles que définies ci-dessus, le Conseil d'administration pourra utiliser, dans l'ordre qu'il estimera opportun, tout ou partie des facultés offertes par l'article L. 225-134 du Code de commerce à savoir :

- limiter l'émission au montant des souscriptions reçues, étant précisé qu'en cas d'émission d'actions, cette limitation ne pourra être opérée par le Conseil d'administration que sous la condition que les souscriptions atteignent les trois-quarts (3/4) au moins de l'émission décidée ;
- répartir librement tout ou partie des titres non souscrits à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible ; et
- offrir au public tout ou partie des titres non souscrits, sur le marché français et/ou international et/ou à l'étranger.

L'Assemblée Générale prend acte que, le cas échéant, la présente délégation emporte de plein droit, au profit des porteurs de valeurs mobilières susceptibles d'être émises et donnant accès au capital, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital de la Société auxquels ces valeurs mobilières donnent droit.

L'assemblée générale décide que les émissions de bons de souscription d'actions de la Société pourront être réalisées par offre de souscription, mais également par attribution gratuite aux propriétaires d'actions anciennes et, qu'en cas d'attribution gratuite de bons de souscription d'actions, le Conseil d'administration aura la faculté de décider que les droits d'attribution formant rompus ne seront ni cessibles, ni négociables et que les titres correspondants seront vendus.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires, pour mettre en œuvre la présente délégation, notamment à l'effet de :

- déterminer les dates, les prix et toutes autres conditions ou modalités des émissions ainsi que la forme et les caractéristiques des titres à émettre immédiatement et/ou à terme ;
- fixer les montants à émettre et fixer la date de jouissance, avec ou sans effet rétroactif, des titres à émettre ;
- déterminer le mode de libération des actions ou autres titres émis et, le cas échéant, les conditions de leur rachat ou échange ;
- suspendre le cas échéant l'exercice des droits d'attribution d'actions attachés aux titres à émettre en conformité avec les dispositions légales et réglementaires ;
- fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres ajustements ;
- procéder, le cas échéant, à toute imputation sur la ou les primes d'émission et notamment celle des frais entraînés par la réalisation des émissions, prélever sur ce montant les sommes nécessaires afin de doter la réserve légale après chaque augmentation ;
- faire procéder à toutes formalités requises pour l'admission aux négociations sur un marché réglementé en France ou à l'étranger des droits, actions ou titres émis, et constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation et assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits attachés ;



- décider, en cas d'émission de valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital de la Société et dans les conditions fixées par la loi, de leur caractère subordonné ou non (et le cas échéant, le rang de leur subordination), fixer leur taux d'intérêt et leur devise, et prévoir le cas échéant, des cas obligatoires ou facultatifs de suspension ou de non-paiement des intérêts, prévoir leur durée, le cas échéant, indéterminée, fixer le prix de remboursement fixe ou variable avec ou sans prime, les modalités d'amortissement en fonction des conditions du marché et les conditions dans lesquelles ces titres donneront droit à des actions de la Société et leurs autres modalités d'émission (y compris le fait de leur

conférer des garanties ou des sûretés) et d'amortissement (y compris de remboursement par remise d'actifs de la société) ; modifier, pendant la durée de vie des titres concernés, les modalités visées ci-dessus, dans le respect des formalités applicables ; et

- prendre généralement toutes les dispositions utiles, conclure tous accords, requérir toutes autorisations, effectuer toutes formalités et faire le nécessaire pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ou y surseoir, et notamment constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation, modifier corrélativement les statuts de la Société.

## SEIZIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, par voie d'offre au public autre que les offres mentionnées à l'article L. 411-2, 1° du Code monétaire et financier, des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes et conformément aux articles L. 225-129 et suivants du Code de commerce, notamment les articles L. 225-129-2, L. 225-135, L. 225-136, L. 225-148 et L. 228-91 et suivants du Code de commerce, et aux articles L.22-10-49 et suivants du Code de commerce, et notamment l'article L. 22-10-54 du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée générale, l'émission, par offre au public telle que définie aux articles L. 411-1 et suivants du Code monétaire et financier (autre que les offres au public mentionnées à l'article L. 411-2, 1° de ce même code), en France ou à l'étranger, en euros ou en monnaies étrangères ou unités de compte fixées par référence à plusieurs monnaies, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, (i) d'actions ordinaires, ou (ii) de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès, immédiatement ou à terme, à d'autres titres de capital de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, ou donnant droit, immédiatement ou à terme, à l'attribution de titres de créances, ou (iii) de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des titres de capital à émettre de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, dont la souscription pourra être opérée en numéraire, notamment par compensation avec des créances liquides et exigibles. Il est précisé que la présente délégation de compétence pourra permettre l'émission de valeurs mobilières dans les conditions prévues par l'article L. 228-93 du Code de commerce ;
- décide que sont expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence ;

- décide, nonobstant ce qui précède, que le Conseil d'administration ne pourra, sauf autorisation préalable par l'assemblée générale, faire usage de la présente délégation de compétence à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre ;

- décide que le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme, en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder 30 millions d'euros, montant auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles applicables, étant précisé que le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale, fixés à 30 millions d'euros ;

- décide que le montant nominal de l'ensemble des titres de créances émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder un montant nominal maximum de 50 millions d'euros (ou la contre-valeur d'un tel montant en cas d'émission en monnaie étrangère ou en unité de compte fixée par référence à plusieurs monnaies), étant précisé que le montant nominal maximum des émissions de titres de créance susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution fixés à 50 millions d'euros. Ce plafond sera majoré, le cas échéant, de toute prime de remboursement au-dessus du pair. Ce montant ne s'applique pas au montant de tous titres de créance dont l'émission serait par ailleurs décidée ou autorisée par le Conseil d'administration conformément à l'article L. 228-40 du Code de commerce et aux dispositions des statuts de la Société, ni aux autres titres de créance visés aux articles L. 228-92 dernier alinéa, L. 228-93 dernier alinéa et L. 228-94 dernier alinéa du Code de commerce.

Les émissions décidées en vertu de la présente délégation seront réalisées par voie d'offre au public, étant précisé qu'elles pourront être réalisées conjointement à une ou plusieurs autres offres visées à l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier.

La souscription des actions ou des valeurs mobilières donnant accès au capital pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la Société, ou pour partie en numéraire et pour partie par incorporation de réserves, bénéfices ou prime d'émission.

L'assemblée générale décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions et autres titres de capital et valeurs mobilières susceptibles d'être émis en vertu de la présente résolution, étant entendu que le Conseil d'administration pourra conférer aux actionnaires une faculté de souscription par priorité sur tout ou partie de l'émission, pendant le délai et les conditions qu'il fixera conformément aux dispositions de l'article L. 22-10-51 du Code de commerce.

Le délai de priorité de souscription ne donnant pas lieu à la création de droits négociables devra s'exercer proportionnellement à la quotité du capital possédée par chaque actionnaire et pourra être éventuellement complété par une souscription à titre réductible, étant précisé qu'à la suite de la période de priorité les titres non souscrits pourront faire l'objet d'un placement en France ou, le cas échéant, d'un placement à l'étranger.

Conformément à l'article L 22-10-52 et R. 22-10-32 du Code de commerce, l'Assemblée Générale décide que :

- le prix d'émission des actions sera fixé conformément aux dispositions légales applicables au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente assemblée, prix au moins égal à la moyenne pondérée des cours des trois dernières séances de bourse de l'action PAREF sur le marché réglementé d'Euronext Paris précédant le début de l'offre au public, éventuellement diminuée d'une décote maximale de dix pour cent (10%), sans pouvoir en tout état de cause être inférieure à la valeur nominale d'une action de la Société à la date d'émission des actions concernées) ; et
- le prix d'émission des valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, au capital de la Société susceptibles d'être émises en application de la présente délégation sera tel que la somme perçue immédiatement par la Société, majorée, le cas échéant, de celle susceptible d'être perçue ultérieurement par elle, soit, pour chaque action ou autre titre de capital émis en conséquence de l'émission de ces valeurs mobilières, au moins égale à celle qu'elle recevrait par application du prix de souscription minimum défini à l'alinéa précédent, après correction s'il y a lieu, de ce montant, pour tenir compte de la différence de date de jouissance ;
- Si les souscriptions n'ont pas absorbé la totalité d'une émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital telles que définies ci-dessus, le Conseil d'administration pourra utiliser, à son choix, l'une des facultés ou les facultés ci-après, dans l'ordre qu'il estimera opportun :
  - limiter l'émission au montant des souscriptions, étant précisé qu'en cas d'émission d'actions, cette limitation ne pourra être opérée par le Conseil d'administration que sous la condition que les souscriptions atteignent les trois-quarts (3/4) au moins de l'émission décidée ;
  - répartir librement tout ou partie des titres non souscrits à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible ; et
  - offrir au public tout ou partie des titres non souscrits, sur le marché français et/ou international et/ou à l'étranger.

L'assemblée générale prend acte que la présente délégation emporte renonciation par les actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions ou autres titres de capital de la Société auxquels les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation, pourront donner droit.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, pour mettre en œuvre la présente délégation, notamment à l'effet de :

- déterminer les dates et modalités des émissions ainsi que les caractéristiques des valeurs mobilières et titres à créerleur étant associés ;
- déterminer le nombre d'actions et/ou autres valeurs mobilières et titres à émettre, ainsi que leurs termes et conditions, et notamment leur prix d'émission et, s'il y a lieu, le montant de la prime ;

- déterminer le mode de libération des actions et/ou titres émis ;
- déterminer la date d'entrée en jouissance, avec ou sans effet rétroactif, des titres à émettre et, le cas échéant, les conditions de leur rachat ou échange ;
- suspendre, le cas échéant, l'exercice des droits attachés à ces titres dans les limites prévues par les dispositions légales et réglementaires applicables ;
- fixer les modalités selon lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des porteurs de valeurs mobilières ou des titulaires d'autres droits donnant accès au capital, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et, le cas échéant, aux stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres ajustements ;
- procéder, le cas échéant, à toute imputation sur la ou les primes d'émission et notamment celle des frais entraînés par la réalisation des émissions, prélever sur ce montant les sommes nécessaires afin de doter la réserve légale après chaque augmentation ;
- faire procéder à toutes formalités requises pour l'admission aux négociations sur un marché réglementé en France ou à l'étranger des droits, actions ou titres émis, et constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation et assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits y attachés ;
- décider, en cas d'émission de valeurs mobilières représentatives de créances et dans les conditions fixées par la loi, de leur caractère subordonné ou non, dans l'affirmative, déterminer leur rang de subordination, fixer leur taux d'intérêt et leur devise, et prévoir le cas échéant, des cas obligatoires ou facultatifs de suspension ou de non-paiement des intérêts, prévoir leur durée, le cas échéant, indéterminée, fixer le prix de remboursement fixe ou variable avec ou sans prime, les modalités d'amortissement en fonction des conditions du marché et les conditions dans lesquelles ces titres donneront droit à des actions de la Société et leurs autres modalités d'émission (y compris le fait de leur conférer des garanties ou des sûretés) et d'amortissement (y compris de remboursement par remise d'actifs de la société) ; modifier, pendant la durée de vie des titres concernés, les modalités visées ci-dessus, dans le respect des formalités applicables ; et
- prendre généralement toutes les dispositions utiles, conclure tous accords, requérir toutes autorisations, effectuer toutes formalités et faire le nécessaire pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ou y surseoir, et notamment constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation, modifier corrélativement les statuts de la Société.

**DIX-SEPTIÈME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par voie d'offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, conformément aux dispositions de l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier et celles des articles L. 225-129 et suivants du Code de commerce, notamment des articles L. 225-129-2, L. 225-135, L. 225-136, L. 228-91 et suivants du Code de commerce ainsi que celles des articles L. 22-10-49 de ce code :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, sa compétence pour décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, en France ou à l'étranger, par une offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier (c'est-à-dire une offre qui s'adresse exclusivement à un cercle restreint d'investisseurs agissant pour leur compte propre ou à des investisseurs qualifiés), soit en euros, soit monnaies étrangères ou unités de compte établies par référence à plusieurs monnaies, avec ou sans prime, à titre onéreux ou gratuit, (i) d'actions ordinaires, ou (ii) de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès, immédiatement ou à terme, à d'autres titres de capital de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, ou donnant droit, immédiatement ou à terme, à l'attribution de titres de créance, ou (iii) de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des titres de capital à émettre de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital dont la souscription pourra être opérée en numéraire, notamment par compensation avec des créances liquides et exigibles ;
- décide que sont expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence ;
- prend acte que les émissions susceptibles d'être réalisées en application de la présente délégation ne pourront excéder les limites prévues par la réglementation applicable au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente assemblée, l'émission de titres de capital réalisée par une offre visée au public visée par l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier est limitée à 20% du capital de la Société par an, ledit capital étant apprécié au jour de la décision du Conseil d'administration d'utilisation de la présente délégation) ;
- décide que le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente assemblée générale, fixés à 30 millions d'euros ;

- à ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustement ;
- décide que le montant nominal de l'ensemble des titres de créance émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder un montant nominal total de 50 millions d'euros (ou la contre-valeur d'un tel montant en cas d'émission en monnaie étrangère ou en unité de compte fixée par référence à plusieurs monnaies), étant précisé que le montant nominal maximum des émissions de titres de créance susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale fixés à 50 millions d'euros. Ce plafond sera majoré, le cas échéant, de toute prime de remboursement au-dessus du pair. Ce montant ne s'applique pas au montant de tous titres de créance dont l'émission serait par ailleurs décidée ou autorisée par le Conseil d'administration conformément à l'article L. 228-40 du Code de commerce et aux dispositions des statuts de la Société, ni aux autres titres de créance visés aux articles L. 228-92 dernier alinéa, L. 228-93 dernier alinéa et L. 228-94 dernier alinéa du Code de commerce ;
- décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions et autres titres de capital et valeurs mobilières susceptibles d'être émis en vertu de la présente résolution ; et
- prend acte du fait que la présente délégation emporte de plein droit renonciation par les actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital de la Société auxquels les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation donnent droit.

Si les souscriptions n'ont pas absorbé la totalité d'une émission d'actions ou de valeurs mobilières telles que définies ci-dessus, le Conseil d'administration pourra utiliser, à son choix, l'une des facultés ou les facultés ci-après, dans l'ordre qu'il estimera opportun :

- limiter l'émission au montant des souscriptions, étant précisé qu'en cas d'émission d'actions, cette limitation ne pourra être opérée par le Conseil d'administration que sous la condition que les souscriptions atteignent les trois-quarts (3/4) au moins de l'émission décidée ; ou
- répartir librement tout ou partie des titres non souscrits à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible.

L'assemblée générale prend acte du fait que (i) le prix d'émission des actions émises directement sera au moins égal au minimum autorisé par les dispositions légales en vigueur au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente assemblée, un prix au moins égal à la moyenne pondérée des cours des trois dernières séances de bourse sur le marché réglementé d'Euronext Paris précédant le début de l'offre au public, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 10% sans pouvoir en tout état de cause être inférieur à la valeur nominale d'une action de la Société, après, le cas échéant, correction de cette moyenne en cas de différence entre les dates de jouissance) et (ii) le prix d'émission des valeurs mobilières donnant accès au capital et le nombre d'actions auquel la conversion, le remboursement ou généralement la transformation de chaque valeur mobilière donnant accès au capital pourra donner droit, seront tels que la somme perçue immédiatement par la Société, majorée, le cas échéant, de celle susceptible d'être perçue ultérieurement par elle, soit, pour chaque action émise en conséquence de l'émission de ces valeurs mobilières sera au moins égale au prix défini au (i) du présent paragraphe.

L'Assemblée Générale décide que le Conseil d'administration aura tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de :

- décider l'émission des titres à émettre et déterminer les conditions et modalités de toute émission ;
- décider le montant de l'émission, le prix d'émission ainsi que le montant de la prime qui pourra être demandée à l'émission ;
- déterminer les dates et modalités de l'émission, la nature, le nombre et les caractéristiques des titres à émettre ;
- notamment, dans le cas de valeurs mobilières représentatives de créance et dans les conditions fixées par la loi, fixer leur caractère subordonné ou non, dans l'affirmative, déterminer leur rang de subordination, fixer leur taux d'intérêt et leur devise, et prévoir le cas échéant, des cas obligatoires ou facultatifs de suspension ou de non-paiement des intérêts, prévoir leur durée, le cas échéant, indéterminée, fixer le prix de remboursement fixe ou variable avec ou sans prime, les modalités d'amortissement en fonction des conditions du marché et les conditions dans lesquelles ces titres donneront droit à des actions et leurs autres modalités d'émission (y compris le fait de leur conférer des garanties ou des sûretés) et d'amortissement (y compris de remboursement par remise d'actifs de la Société) ; modifier, pendant la durée de vie des titres concernés, les modalités visées ci-dessus, dans le respect des formalités applicables ;
- déterminer le mode de libération des titres à émettre ;
- fixer, s'il y a lieu, les modalités d'exercice des droits (le cas échéant, des droits à conversion, échange, remboursement, y compris par remise d'actifs de la Société tels que des actions auto-détenues ou des valeurs mobilières déjà émises par la Société) attachés aux actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital à émettre et, notamment, arrêter la date, même rétroactive, à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance, ainsi que toutes autres conditions et modalités de réalisation de l'augmentation de capital ;

## DIX-HUITIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, en application des quinzième, seizième, et dix-septième résolutions)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129-2 et L. 225-135-1 du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration sa compétence, avec faculté de subdélégation, pour décider, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, d'augmenter le nombre de titres à émettre en application des quinzième, seizième, et dix-septième résolutions, avec maintien ou

- fixer les modalités selon lesquelles la Société aura, le cas échéant, la faculté d'acheter ou d'échanger en bourse, à tout moment ou pendant des périodes déterminées, les valeurs mobilières émises ou à émettre immédiatement ou à terme en vue de les annuler ou non, compte tenu des dispositions légales applicables ;
- prévoir la faculté de suspendre éventuellement l'exercice des droits attachés aux titres émis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables ;
- imputer les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour doter la réserve légale ;
- procéder à tous ajustements destinés à prendre en compte l'incidence d'opérations sur le capital de la Société ou les capitaux propres de la Société, notamment en cas de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de dividendes, réserves ou primes ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur le capital ou les capitaux propres (y compris en cas d'offre publique et/ou en cas de changement de contrôle), ou à protéger les droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital ou autres droits donnant accès au capital (y compris par voie d'ajustements en numéraire) ;
- constater la réalisation de chaque augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts ;
- d'une manière générale, passer toute convention, notamment pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à la cotation et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés.

L'assemblée générale fixe à vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée générale, la durée de validité de la délégation de compétence faisant l'objet de la présente résolution.

suppression du droit préférentiel de souscription, au même prix que celui retenu pour l'émission initiale, dans les délais et limites prévus par la réglementation applicable au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente Assemblée, pendant un délai de trente (30) jours à compter de la clôture de la souscription et dans la limite de 15% de l'émission initiale), notamment en vue d'octroyer une option de sur-allocation conformément aux pratiques de marché ;

- décide que le montant nominal des augmentations de capital décidées par la présente résolution s'imputera sur le plafond applicable à l'émission initiale et sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la dix-neuvième résolution de la présente Assemblée Générale ou, le cas échéant, sur les plafonds prévus par toute résolution qui viendrait s'y substituer pendant la durée de validité de la présente délégation ;
- fixe à vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée, la durée de validité de la délégation de compétence faisant l'objet de la présente résolution.



**DIX-NEUVIEME RÉOLUTION**

(Délégation de pouvoir à donner au Conseil d'administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, dans la limite de 10% du capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en vue de rémunérer des apports en nature qui seraient consentis à la Société)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129 et suivants, L. 225-147 alinéa 6, et L. 228-91 et suivants du Code de commerce et aux dispositions des articles L. 22-10-49 et suivants du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, les pouvoirs nécessaires pour décider sur le rapport du ou des Commissaires aux apports mentionné au 2ème alinéa de l'article L.225-147 du Code de commerce, l'émission (i) d'actions ordinaires de la Société et/ou (ii) de valeurs mobilières régies par les articles L. 228-92 alinéa 1, L. 228-93 alinéas 1 et 3 ou L. 228-94 alinéa 2 du Code de commerce, donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à tout moment ou à date fixe, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, au capital de la Société ou d'autres sociétés dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital social, y compris de titres de capital donnant droit à l'attribution de titres de créance, ceci à l'effet de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, lorsque les dispositions de l'article L. 22-10-54 du Code de commerce ne sont pas applicables ;
- décide que cette délégation est utilisable en une ou plusieurs fois et aux époques que le Conseil d'administration appréciera, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, dans la limite de 10 % du capital social de la Société (étant précisé que cette limite globale de 10 % s'apprécie au jour de la décision du Conseil d'administration décidant l'émission et s'applique à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à la présente Assemblée Générale). La libération de ces actions ou valeurs mobilières pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances ;
- décide qu'outre la limite de 10% du capital fixée ci-dessus, le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale. À ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital.

L'assemblée générale décide de supprimer, en tant que de besoin, le droit préférentiel de souscription des actionnaires à ces actions ordinaires ou valeurs mobilières au profit des porteurs de titres de capital ou de valeurs mobilières, objets de l'apport en nature, et prend acte que la présente délégation emporte de plein droit renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux titres de capital de la Société auxquels les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation pourront donner droit.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation dans les conditions fixées par la loi, pour mettre en œuvre la présente délégation de pouvoir, à l'effet notamment de :

- décider l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme au capital de la Société, rémunérant les apports et arrêter leur date de jouissance ;
- arrêter la liste des titres de capital et des valeurs mobilières donnant accès au capital apportés, approuver l'évaluation des apports, fixer les conditions de l'émission des actions et/ou des valeurs mobilières rémunérant les apports, ainsi que le cas échéant le montant de la soulte à verser, approuver l'octroi des avantages particuliers, et réduire, si les apporteurs y consentent, l'évaluation des apports ou la rémunération des avantages particuliers ;
- déterminer les modalités et caractéristiques des actions et/ou des valeurs mobilières rémunérant les apports et modifier, pendant la durée de vie de ces valeurs mobilières, lesdites modalités et caractéristiques dans le respect des formalités applicables et fixer les modalités selon lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital ; décider, en outre, en cas d'émission de titres de créance, de leur caractère subordonné ou non (et, le cas échéant de leur rang de subordination) ;
- imputer, le cas échéant, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes, et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour doter la réserve légale ;
- déterminer et procéder à tous ajustements destinés à prendre en compte l'incidence d'opérations sur le capital ou les capitaux propres de la Société, notamment en cas de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de dividendes, réserves ou primes ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur le capital ou les capitaux propres (y compris en cas d'offre publique et/ou en cas de changement de contrôle), et fixer toute autre modalité permettant d'assurer, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital ou autres droits donnant accès au capital (y compris par voie d'ajustement en numéraire) ;
- constater la réalisation de chaque augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts ;
- d'une manière générale, passer toute convention, notamment pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à la cotation et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés.

L'assemblée générale fixe à vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée générale, la durée de validité de la délégation de compétence faisant l'objet de la présente résolution.

**VINGTIÈME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes et statuant conformément aux articles L. 225-129 à L. 225-129-6, L. 225-148, L. 228-91 et suivants du Code de commerce ainsi qu'aux articles L. 22-10-49 et suivants, et notamment l'article L. 22-10-54 du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires, la compétence de décider l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, en une ou plusieurs fois, sauf en période d'offre publique sur les actions de la Société, par l'émission (i) d'actions ordinaires de la Société, et/ou (ii) de valeurs mobilières régies par les articles L. 228-92 alinéa 1, L. 228-93 alinéas 1 et 3 ou L. 228-94 du Code de commerce donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à tout moment ou à date fixe, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, au capital de la Société ou d'autres sociétés dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital social, y compris de titres de capital donnant droit à l'attribution de titres de créance, à émettre en rémunération des titres apportés à une offre publique comportant une composante d'échange (à titre principal, alternatif ou subsidiaire) initiée, en France et/ou à l'étranger, selon les règles locales (par exemple en cas de « reverse merger »), par la Société sur les titres d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ou membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique.

L'assemblée générale prend acte que la présente délégation emporte de plein droit renonciation par les actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires et titres de capital de la Société auxquelles les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation pourront donner droit immédiatement et/ou à terme, au profit des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société émises en vertu de la présente délégation.

L'assemblée générale décide qu'est expressément exclue toute émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant droit à des actions de préférence.

L'assemblée générale décide que :

- le montant nominal maximum d'augmentation de capital de la Société, immédiate et/ou à terme, résultant de l'ensemble des émissions réalisées en vertu de la présente délégation est fixé à 20 millions d'euros ou l'équivalent en toute autre monnaie ou unité monétaire établie par référence à plusieurs monnaies, étant précisé que les émissions réalisées en vertu de la présente délégation s'imputeront sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente assemblée générale. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital ;

- décide que le montant nominal de l'ensemble des titres de créance émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder un montant nominal total de 50 millions d'euros (ou la contre-valeur d'un tel montant en cas d'émission en monnaie étrangère ou en unité de compte fixée par référence à plusieurs monnaies), étant précisé que le montant nominal maximum des émissions de titres de créance susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale fixés à 50 millions d'euros. Ce plafond sera majoré, le cas échéant, de toute prime de remboursement au-dessus du pair. Ce montant ne s'applique pas au montant de tous titres de créance dont l'émission serait par ailleurs décidée ou autorisée par le Conseil d'administration conformément à l'article L. 228-40 du Code de commerce et aux dispositions des statuts de la Société, ni aux autres titres de créance visés aux articles L. 228-92 dernier alinéa, L. 228-93 dernier alinéa et L. 228-94 dernier alinéa du Code de commerce.

L'assemblée générale confère au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, tous les pouvoirs nécessaires à la réalisation, dans le cadre des offres publiques d'échange visées ci-avant, des émissions d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières rémunérant les titres apportés, et notamment pour :

- arrêter la liste des actions et/ou valeurs mobilières rémunérant l'échange, fixer les conditions de l'émission, la parité d'échange ainsi que, le cas échéant, le montant de la soulte en numéraire à verser et déterminer les modalités de l'émission ;
- constater le nombre de titres apportés à l'offre ;
- déterminer les dates, conditions d'émission, notamment le prix et la date de jouissance, des actions nouvelles ou, le cas échéant, des valeurs mobilières, arrêter la date, même rétroactive, à compter de laquelle elles porteront jouissance, ainsi que toutes autres conditions et modalités de la réalisation de l'augmentation de capital ;
- suspendre éventuellement l'exercice des droits attachés aux titres émis ou à émettre en conformité avec les dispositions légales et réglementaires, procéder, le cas échéant, à tous ajustements afin de prendre en compte l'incidence de l'opération sur le capital de la Société et de fixer les modalités selon lesquelles sera assurée la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société conformément aux dispositions légales, réglementaires ou contractuelles applicables ;
- inscrire au passif du bilan à un compte "prime d'apport", sur lequel porteront les droits de tous les actionnaires, la différence entre le prix d'émission des actions ordinaires nouvelles et leur valeur nominale ;
- procéder, à sa seule initiative, à l'imputation sur ladite "prime d'apport" de l'ensemble des frais et droits occasionnés par l'opération concernée ; et
- constater la réalisation définitive des augmentations de capital réalisées en vertu de la présente délégation, procéder à la modification corrélative des statuts de la Société, procéder à toutes formalités et déclarations et requérir toutes autorisations qui s'avèreraient nécessaires à la réalisation de ces apports ; et
- généralement, faire tout ce qui est utile ou nécessaire pour la bonne fin des émissions.

La présente délégation est consentie pour une période de vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée.



**VINGT-ET-UNIEME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, immédiatement ou à terme, réservées aux salariés de la Société et aux sociétés du Groupe PAREF adhérant à un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, afin de permettre, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, la réalisation d'augmentations de capital réservées aux salariés adhérant à un plan d'épargne d'entreprise à un niveau qui demeure en adéquation avec le montant du capital social, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129-2, L. 225-129-6, L. 225-138-1 et suivants du Code de commerce, aux dispositions des articles L. 22-10-49 et suivants du code de commerce ainsi qu'aux dispositions des articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires, la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, dans la limite d'un montant nominal maximum de 4 millions d'euros, réservées aux adhérents à un plan d'épargne de la Société et des sociétés et groupements d'intérêt économique liés à la Société dans les conditions de l'article L. 225-180 du Code de commerce et de l'article L. 3344-1 du Code du travail, étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la dix-neuvième résolution de la présente Assemblée Générale. À ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital ;
- décide de supprimer, en faveur desdits adhérents, le droit préférentiel de souscription aux titres à émettre en application de la présente délégation ;
- prend acte que la présente délégation emporte de plein droit renonciation, par les actionnaires, à leur droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires de la Société auxquelles les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation pourront donner droit ;
- décide que le prix d'émission des actions nouvelles ou des valeurs mobilières donnant accès au capital en vertu de la présente délégation sera fixé par le Conseil d'administration et sera déterminé dans les conditions prévues aux articles L. 3332-19 et suivants du Code du travail ; et

- décide que le Conseil d'administration pourra prévoir l'attribution, à titre gratuit, d'actions ou d'autres titres donnant accès au capital de la Société, étant entendu que l'avantage total résultant de cette attribution au titre de l'abondement, ou le cas échéant, de la décote sur le prix de souscription ne pourra pas excéder les limites légales ou réglementaires prévues aux articles L. 3332-11 et L. 3332-19 du Code du travail et que les actionnaires renoncent à tout droit aux actions ou autres titres donnant accès au capital qui serait émis en vertu de la présente résolution.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales ou réglementaires, pour mettre en œuvre la présente délégation, notamment à l'effet de :

- arrêter, dans les limites ci-dessus, les caractéristiques, montants et modalités de toute émission ;
- déterminer que les émissions ou les attributions pourront avoir lieu directement au profit des bénéficiaires ou par l'intermédiaire d'organismes collectifs ;
- procéder aux augmentations de capital résultant de la présente délégation, dans la limite du plafond déterminé ci-dessus ;
- fixer le prix de souscription des actions de numéraire conformément aux dispositions légales ;
- prévoir en tant que de besoin la mise en place d'un plan d'épargne Groupe ou la modification de plans existants ;
- fixer les critères auxquels devront répondre les sociétés dont les salariés seront bénéficiaires des émissions réalisées en vertu de la présente délégation et déterminer la liste de ces sociétés, fixer le délai de libération des actions, ainsi que, le cas échéant, l'ancienneté des salariés exigée pour participer à l'opération, le tout dans les limites légales ;
- procéder à tous ajustements afin de prendre en compte l'incidence d'opérations sur le capital de la Société, notamment en cas de modification du pair de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de réserves ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur les capitaux propres ;
- le cas échéant, imputer les frais des augmentations de capital social sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires afin de doter la réserve légale après chaque augmentation ;
- faire procéder à toutes formalités requises pour l'admission aux négociations sur le marché réglementé des droits, actions ou valeurs mobilières émises, et assurer le service financier des titres de capital émis en vertu de la présente délégation ainsi que l'exercice des droits qui y sont attachés ;
- accomplir, soit par lui-même, soit par mandataire, tous actes et formalités à l'effet de rendre définitives les augmentations de capital qui pourront être réalisées en vertu de la délégation faisant l'objet de la présente résolution ; et
- modifier les statuts en conséquence et, généralement, faire tout le nécessaire pour la réalisation et la bonne fin de ces émissions.

**VINGT-DEUXIEME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence à consentir au Conseil d'administration à l'effet de décider d'une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation serait admise)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration, statuant conformément aux dispositions des articles L.225-129 et suivants et L.225-130 du Code de commerce et aux dispositions des articles L. 22-10-49 et suivants du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à toute délégation antérieure ayant le même objet ;
- délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, la compétence pour décider en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée Générale, d'augmenter le capital de la Société par incorporation successive ou simultanée de réserves, bénéfices, primes d'émission, d'apport ou de fusion ou toutes autres sommes dont la capitalisation serait légalement et statutairement admise, sous forme d'attribution d'actions gratuites et/ou d'élévation de la valeur nominale des actions existantes ;
- décide que le montant nominal d'augmentation de capital pouvant être réalisée dans le cadre de la présente délégation ne pourra excéder 30 millions d'euros étant précisé que :
  - à ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant supplémentaire des actions ordinaires à émettre pour préserver, conformément à la loi et aux éventuelles stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou autres droits donnant droit à des titres de capital de la Société ;

- le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution ne s'imputera pas sur le montant nominal maximum global fixé par la dix-septième résolution de la présente Assemblée Générale ;
- décide qu'en cas d'augmentation de capital sous forme d'attribution d'actions gratuites et conformément aux dispositions de l'article L.225-130 du Code de commerce, le Conseil d'administration pourra décider que les droits d'attribution formant rompus ne seront ni négociables, ni cessibles et que les actions correspondantes seront vendues, les sommes provenant de la vente étant allouées aux titulaires des droits dans les conditions législatives et réglementaires applicables.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales ou réglementaires, pour mettre en œuvre la présente délégation, notamment à l'effet de :

- fixer le montant et la nature des sommes à incorporer au capital ;
- fixer le nombre d'actions nouvelles à émettre et/ou le montant dont le nominal des actions existantes composant le capital social sera augmenté, arrêter la date, même rétroactive, à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance ou celle à laquelle l'élévation du nominal portera effet ;
- constater la réalisation de chaque augmentation de capital et généralement prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités requises pour la bonne fin de chaque augmentation de capital et apporter aux statuts les modifications corrélatives.

**VINGT-TROISIEME RÉSOLUTION**

(Pouvoirs pour formalités)

L'assemblée générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal constatant ses délibérations aux fins d'accomplir toutes les formalités légales ou administratives et faire tous dépôts et publicité prévus par la législation en vigueur.

## 8.2 RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES RÉOLUTIONS PROPOSÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 22 MAI 2025

Chers actionnaires,

L'assemblée générale mixte de la Société a été convoquée par le Conseil d'Administration pour le jeudi 22 mai 2025 à 10 heures à l'Hôtel Napoléon, 40, avenue de Friedland - 75008 Paris (l'Assemblée Générale).

Les conditions de vote et de participation à l'Assemblée Générale sont précisées dans l'avis de réunion préalable et de convocation.

Nous vous présentons, dans le présent rapport, les motifs de chacune des résolutions qui seront soumises au vote lors de l'Assemblée Générale.

Pour rappel, PAREF est une société dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé qui ne répond pas à la définition de grande entreprise au sens de l'article L 230-1 du code de commerce. Elle ne sera ainsi tenue de préparer des informations de durabilité qu'à compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2026 (soit un premier rapport en 2027), conformément à l'article 33, II, alinéa 9 de l'ordonnance

2023-1142, étant précisé qu'une telle société peut toutefois décider de ne pas satisfaire à l'exigence de préparer des informations de durabilité au titre des exercices ouverts avant le 1<sup>er</sup> janvier 2028, pour autant qu'elle justifie de cette décision dans son rapport de gestion. Dès lors, PAREF n'a pas procédé à la nomination de commissaire aux comptes en charge de vérifier les informations en matière de durabilité.

Le texte intégral des projets de résolutions soumises à l'Assemblée Générale est annexé au présent rapport. L'exposé de la situation financière, de l'activité et des résultats de la Société et du Groupe au cours de l'exercice écoulé, ainsi que les diverses informations prescrites par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur figurent dans le document d'enregistrement universel de l'exercice 2024 (incluant le rapport financier annuel), disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse suivante :

<http://www.paref.fr>, auquel vous êtes invités à vous reporter.

### 8.2.1 Marché des affaires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- le patrimoine sous gestion se maintient à près de 3,1 milliard d'euros avec d'une part 2 920 M€ gérés pour compte de tiers (+4%) sous la forme de SCPI, d'OPPCI et des mandats grâce à plus de 110 M€ d'investissements, 34 M€ de collecte brute en 2024 et d'autre part 173 M€ d'actifs en compte propre ; et
- les indicateurs financiers sont solides avec un ANR EPRA de reconstitution de 108,3 € par action, un résultat net récurrent de 2,0 M€ , un ratio d'endettement à 31% et une liquidité conséquente de près de 23 M€.

### 8.2.2 Résolutions de la compétence de l'Assemblée générale ordinaire

#### PREMIÈRE ET DEUXIÈME RÉOLUTIONS

(Approbation des comptes annuels et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

Les première et deuxième résolutions ont pour objet de soumettre à l'approbation des actionnaires, les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 tels qu'arrêtés par le Conseil d'Administration.

Les comptes se traduisent par une perte nette comptable d'un montant de 7 844 345 euros et par un résultat net consolidé d'un montant de - 5 386 005 euros.

En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, la première résolution soumet à l'approbation des actionnaires un montant global de dépenses et charges non déductibles fiscalement visées au 4 de l'article 39 dudit code, égal à au cours de l'exercice écoulé et corrélativement la charge d'impôt supportée à raison de ces dépenses et charges, de montant également nul.

Nous vous invitons à approuver ces résolutions

### TROISIÈME RÉSOLUTION

(Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et distribution de dividende)

Sous réserve que les comptes sociaux et consolidés tels que présentés par le Conseil d'administration soient approuvés par les actionnaires, la troisième résolution a pour objet de soumettre à leur approbation l'affectation suivante d'une perte de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Origine du résultat à affecter :

	31/12/2024
Résultat de l'exercice	- 7 844 345 €
Report à nouveau antérieur <sup>(1)</sup>	584 734 €
Bénéfice distribuable	0 €
Affectation du résultat en report à nouveau	- 7 844 345 €
Report à nouveau après affectation	- 7 259 611 €
Distribution par prélèvement partiel sur la prime d'émission <sup>(2)</sup>	2 262 868,50 €

(1) Le compte report à nouveau qui s'élevait à 584 734 euros au 31 décembre 2024 est ramené à - 7 259 611 euros après affectation de l'intégralité du montant du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

(2) Le montant du compte « Prime d'émission » figurant au passif du bilan au 31 décembre 2024 s'élève à 42 192 606 euros et sera ramené à 39 929 737 euros après distribution de la prime d'émission à hauteur de 2 262 868,50 euros.

La distribution d'un montant prélevé sur la prime d'émission sera détaché de l'action le 28 mai 2025 et sera mis en paiement le 30 mai 2025.

Le montant global de distribution prélevée sur la prime d'émission de 2 262 868,50 euros a été déterminé sur la base d'un nombre d'actions composant le capital social de 1 508 579 euros au 31 décembre 2024 à l'exclusion des 1 616 actions auto-détenues à cette même date.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

(Conventions réglementées)

Le Conseil d'Administration rappelle que conformément à la loi, seules les nouvelles conventions sont soumises au vote de l'Assemblée générale.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société n'a pas conclu de nouvelles conventions relevant des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

(Renouvellement du mandat de Madame Valérie GUILLEN en qualité d'administratrice)

La cinquième résolution soumet au vote des actionnaires le renouvellement du mandat d'administratrice de Madame Valérie GUILLEN pour une durée de six ans qui prendra fin à

### SIXIÈME RÉSOLUTION

(Nomination de Monsieur Qi (Asher) CHEN en qualité d'administrateur, en remplacement de Monsieur Mingtao (Elvis) LIU)

La sixième résolution soumet au vote des actionnaires la nomination en qualité d'administrateur Monsieur Qi (Asher) CHEN, de nationalité Chinoise, pour une durée de six ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030, à tenir en 2031 en remplacement de Monsieur Mingtao (Elvis) LIU, dont le mandat d'administrateur est arrivé à échéance.

Le curriculum vitae de Monsieur Qi (Asher) CHEN et les mandats et fonctions exercés au cours des dernières années sont reportés ci-après : Monsieur Qi (Asher) CHEN a rejoint Fosun en 2015 et occupe actuellement les fonctions de Chief Strategy Officer et Deputy Chief Investment Officer au sein de

Préalablement au remboursement partiel de la prime d'émission, le Conseil d'Administration ou, sur délégation, le Directeur Général, et/ou la Directrice Générale Déléguée constatera qu'il n'y a pas de bénéfices distribuables ni réserves distribuables au niveau de la Société à la clôture de l'exercice 2024.

Conformément aux dispositions de l'article 112, 2° du Code général des impôts, les sommes perçues par les actionnaires présentant le caractère de remboursement de prime d'émission ne sont pas considérées comme des revenus distribués et ne sont pas donc imposables, à condition que tous les bénéfices et les réserves autres que la réserve légale aient été auparavant répartis.

Au cas présent, les sommes réparties aux actionnaires présentant le caractère de remboursement de prime d'émission et la Société n'ayant pas de bénéfices distribuables ou de réserves distribuables à la clôture de l'exercice 2024, les actionnaires ne seront pas imposables au titre de la perception desdites sommes.

Il est en tout état de cause recommandé aux actionnaires de consulter leur conseil fiscal habituel afin d'étudier avec lui leur situation particulière.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

À titre d'information des actionnaires, le rapport spécial du Commissaire aux comptes (figurant au Chapitre 6 du document d'enregistrement universel pour l'exercice 2024) décrit les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice 2024.

Nous vous invitons par conséquent dans le cadre de cette résolution soumise à votre approbation, à prendre acte de ce rapport spécial.

l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030, à tenir en 2031.

Nous vous invitons à approuver ce renouvellement.

Fosun Hive Overseas, ainsi que chez Fosun Hive Pae. Monsieur Qi (Asher) CHEN possède 10 ans d'expérience dans l'investissement immobilier et la gestion d'actifs. Ayant rejoint Fosun Hive à ses débuts, il a joué un rôle clé dans le développement de la couverture et des capacités d'investissement immobilier de Fosun Hive à l'échelle mondiale, en particulier sur le marché asiatique. Avant cela, il a travaillé chez MSCI en tant que responsable de recherche, avec un focus sur la région Asie-Pacifique.

Monsieur Qi (Asher) CHEN est titulaire d'un master en économie de l'Université de Pékin et d'un master en finance de l'Université de Hong Kong. Il a également obtenu une licence en communication de masse à l'Université de Fudan. M. Chen est membre de la CICPA.

Nous vous invitons à approuver cette nomination.

### SEPTIÈME RÉOLUTION

(Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux mentionnées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024)

En application de l'article L. 22-10-34 I du Code de commerce, la septième résolution soumet à l'approbation des actionnaires les informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux visées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

### HUITIÈME ET NEUVIÈME RÉOLUTIONS

En application de l'article L. 22-10-30 II du Code de commerce, les résolutions huit et neuf soumettent à l'approbation des actionnaires les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ou attribués au titre de ce même exercice à Monsieur Antoine De Oliveira E Castro, en sa qualité de Directeur Général et Président du Conseil d'Administration et à Madame Anne Schwartz en sa qualité de Directrice Générale Déléguée.

Les éléments de rémunération mentionnés ci-dessus sont détaillés au Chapitre 6, Section 6.2.2 du Document d'Enregistrement Universel 2024 de la Société " Éléments de rémunération des mandataires sociaux versés au cours de

l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 " et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale.

Nous vous invitons à approuver les éléments fixes, variables ou exceptionnels composant la rémunération versée au cours de l'exercice 2024 ou attribuée au titre de l'exercice 2024 à Monsieur Antoine De Oliveira E Castro, en qualité de Directeur Général, étant précisé que Monsieur Antoine De Oliveira E Castro n'a reçu aucune rémunération ou avantage quelconque au titre de son mandat de Président.

Nous vous invitons à approuver les éléments fixes, variables ou exceptionnels composant la rémunération versée au cours de l'exercice 2024 ou attribuée au titre de l'exercice 2024 à Madame Anne Schwartz en qualité de Directrice générale Déléguée.

### DIXIÈME ONZIÈME ET DOUZIÈME RÉOLUTIONS

En application de l'article 22-10-8 du Code de commerce, les résolutions dix, onze et douze soumettent à l'approbation des actionnaires les éléments de la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général et les éléments de la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée au titre de l'année 2025 et fixent la politique de rémunération applicable aux administrateurs pour l'exercice 2025.

Les éléments de rémunération mentionnés ci-dessus sont détaillés au Chapitre 6, Section 6.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024 de la Société " Politique de rémunération

applicable aux mandataires sociaux pour l'exercice 2025 " et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale.

Nous vous invitons à approuver:

- la politique de rémunération applicable au Président Directeur Général au titre de l'année 2025
- la politique de rémunération applicable à la Directrice Générale Déléguée au titre de l'année 2025
- la politique de rémunération des administrateurs pour l'exercice 2025

### TREIZIÈME RÉOLUTION

(Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société)

La treizième résolution propose à l'assemblée générale d'autoriser le Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation, à l'effet d'opérer sur les actions de la Société et notamment :

- d'assurer la liquidité et d'animer le marché des actions de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance, dans le cadre d'un contrat de liquidité exécuté dans le respect de la pratique de marché admise par l'Autorité des marchés financiers ;
- d'honorer les obligations liées à des attributions d'options sur actions, des attributions gratuites d'actions ou à d'autres attributions, allocations ou cessions d'actions aux salariés ou aux mandataires sociaux de la Société ou d'une entreprise associée et réaliser toute opération de couverture afférente à ces opérations, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques où le Conseil d'Administration ou la personne agissant sur délégation du Conseil d'Administration agira ;
- d'assurer la couverture des engagements de la Société au titre de droits, avec règlement en espèces portant sur l'évolution positive du cours de bourse de l'action de la Société, consentis aux salariés et mandataires sociaux de la Société ou d'une entreprise associée ;
- de conserver et de remettre ultérieurement des actions de la Société en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, conformément à la réglementation applicable ;

- de remettre des actions de la Société à l'occasion d'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tout moyen, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ;
- d'annuler tout ou partie des actions ainsi rachetées, dans les conditions prévues par la loi, sous réserve d'une autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire en cours de validité, et
- de mettre en œuvre toute autre pratique qui viendrait à être admise ou reconnue par la loi ou par l'AMF, ou tout autre objectif qui serait conforme à la réglementation en vigueur.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourra être effectué ou payé par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par voie d'opérations sur blocs de titres ou d'offre publique, de mécanismes optionnels, d'instruments dérivés, d'achat d'options ou de valeurs mobilières dans le respect des conditions réglementaires applicables. La part du programme réalisée sous forme de bloc pourra atteindre l'intégralité du programme de rachat d'actions.

L'autorisation qui serait consentie au Conseil d'administration comprend conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, des limitations relatives au prix maximum de rachat (100 euros), au montant maximal alloué à la mise en œuvre du programme de rachat (14 millions d'euros), au volume de titres pouvant être rachetés (plafond de 10% du capital de la Société à la date de réalisation des achats) ou utilisés dans le cadre d'opérations de croissance externe.

En outre la Société ne pourrait, à tout moment détenir plus de 10% de son capital social.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.



## 8.2.3 Résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

### QUATORZIEME RÉSOLUTION

(Autorisation à consentir au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions)

Nous vous proposons d'autoriser le Conseil d'Administration à réduire le capital social par annulation de tout ou partie des actions acquises dans le cadre de tout programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires de la Société prévoyant cet objectif.

Les réductions de capital auxquelles le Conseil d'Administration pourrait procéder en vertu de cette autorisation seraient limitées à 10% du capital de la Société au jour de l'annulation par période de 24 mois.

Cette autorisation est donnée pour une période de dix-huit (18) mois.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

### QUINZIEME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription)

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration avec faculté de délégation, la possibilité de décider d'émettre des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Le Conseil d'Administration ne pourra, sauf autorisation préalable par l'Assemblée Générale, faire usage de la présente délégation de compétence à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société, et ce jusqu'à la fin de la période d'offre.

Par ailleurs, le montant nominal maximum des augmentations du capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement et/ou à terme, en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder un montant total de 30 millions d'euros.

Le montant nominal des valeurs mobilières représentatives de créances, susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation et le montant nominal des valeurs mobilières représentatives de créance donnant accès au capital immédiatement et/ou à terme, susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder le montant global maximum de 50 millions d'euros.

Cette autorisation est donnée pour une période de vingt-six (26) mois à compter de cette assemblée générale.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

### SEIZIEME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, par voie d'offre au public autre que les offres au public mentionnées à l'article L. 411-2, 1° du Code monétaire et financier, des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription).

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de l'assemblée générale, l'émission, par offre au public d'actions ordinaires, et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès, immédiatement ou à terme, à d'autres titres de capital de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital,

ou donnant droit, immédiatement ou à terme, à l'attribution de titres de créances, ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des titres de capital à émettre de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital.

Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme ne pourra excéder 30 millions d'euros, montant auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital.

Par ailleurs, le montant nominal de l'ensemble des titres de créances émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder un montant nominal maximum de 50 millions d'euros. Les émissions décidées en vertu de la présente délégation seront réalisées par voie d'offre au public.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

### DIX-SEPTIEME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration pour décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par voie d'offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier).

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation la faculté d'émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par voie d'offre au public.

Sont expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence.

Il est précisé que les émissions susceptibles d'être réalisées ne pourront excéder les limites prévues par la réglementation applicable au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente assemblée, l'émission de titres de capital réalisée par une offre visée au public visée par l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier est limitée à 20% du capital de la Société par an, ledit capital étant apprécié au jour de la décision du Conseil d'administration d'utilisation de la présente délégation).

### DIX-HUITIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, en application des quinzième, seizième et dix-septième résolutions)

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation, de décider, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, d'augmenter le nombre de titres à émettre en application des quinzième, seizième et dix-septième résolutions, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, au même prix que celui retenu pour l'émission initiale, dans les délais et limites prévus par la réglementation applicable au jour de l'émission (à titre indicatif, au jour de la présente Assemblée,

### DIX-NEUVIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de pouvoirs à donner au Conseil d'administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en vue de rémunérer des apports en nature qui seraient consentis à la Société)

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, les pouvoirs nécessaires pour décider sur le rapport du ou des Commissaires aux apports, l'émission (i) d'actions ordinaires de la Société et/ou (ii) de valeurs mobilières régies par les articles L. 228-92 alinéa 1, L. 228-93 alinéas 1 et 3 ou L. 228-94 alinéa 2 du Code de commerce, donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à tout moment ou à date fixe, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, au capital de la Société ou d'autres sociétés dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital social, y compris de titres de capital donnant droit à l'attribution de titres de créance, ceci à l'effet de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de

### VINGTIÈME RÉSOLUTION

(Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société).

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires, la compétence de décider l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, en une ou plusieurs fois, sauf en période d'offre publique sur les actions de la Société, par l'émission d'actions ordinaires de la Société, et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à tout moment ou à date fixe, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, au capital de la Société ou d'autres sociétés dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital social.

Le montant nominal maximum d'augmentation de capital de la Société, immédiate et/ou à terme, résultant de l'ensemble des émissions réalisées en vertu de la présente délégation est fixé à

Par ailleurs, le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées est fixé à 30 millions d'euros et le montant nominal de l'ensemble des titres de créance émis ne pourra excéder un montant nominal total de 50 millions d'euros. Cette délégation aura également une durée de vingt-six (26) mois.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

pendant un délai de trente (30) jours à compter de la clôture de la souscription et dans la limite de 15% de l'émission initiale), notamment en vue d'octroyer une option de surallocation conformément aux pratiques de marché.

Il est précisé que le montant nominal des augmentations de capital s'imputera sur le plafond applicable à l'émission initiale et sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale ou, le cas échéant, sur les plafonds prévus par toute résolution qui viendrait s'y substituer pendant la durée de validité de la délégation.

Cette délégation aura une durée de vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, lorsque les dispositions de l'article L. 22-10-54 du Code de commerce ne sont pas applicables.

Cette délégation est utilisable en une ou plusieurs fois et aux époques que le Conseil d'Administration appréciera, sauf en période d'offre publique sur le capital de la Société, et ce, dans la limite de 10 % du capital social de la Société (étant précisé que cette limite globale de 10 % s'apprécie au jour de la décision du Conseil d'administration décidant l'émission).

En outre, le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale. À ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital. Cette délégation aura une durée de vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

20 millions d'euros. Etant précisé que les émissions réalisées en vertu de la présente délégation s'imputeront sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital.

Le montant nominal de l'ensemble des titres de créance émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder un montant nominal total de 50 millions d'euros, étant précisé que le montant nominal maximum des émissions de titres de créance susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution de la présente Assemblée Générale fixés à 50 millions d'euros.

Cette délégation aura une durée de vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente assemblée.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

**VINGT-ET-UNIEME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, immédiatement ou à terme, réservées aux salariés de la Société et aux sociétés du Groupe PAREF adhérant à un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription).

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires, la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de l'Assemblée Générale, l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société immédiatement ou à terme, dans la limite d'un montant nominal maximum de 4 millions d'euros, réservées aux adhérents à un plan d'épargne de la Société et des sociétés liés à la Société dans les conditions de l'article L. 225-180 du Code de commerce et de l'article L. 3344-1 du Code du travail, étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution s'imputera sur les plafonds de montant nominal maximum prévus à la quinzième résolution.

À ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital.

**VINGT-DEUXIEME RÉSOLUTION**

(Délégation de compétence à consentir au Conseil d'administration à l'effet de décider d'une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation serait admise)

Nous vous proposons de déléguer au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, la compétence pour décider en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de l'Assemblée Générale, d'augmenter le capital de la Société par incorporation successive ou simultanée de réserves, bénéfices, primes d'émission, d'apport ou de fusion ou toutes autres sommes dont la capitalisation serait légalement et statutairement admise, sous forme d'attribution d'actions gratuites et/ou d'élévation de la valeur nominale des actions existantes.

Le montant nominal d'augmentation de capital pouvant être réalisée dans le cadre de la présente délégation ne pourra excéder un plafond de 30 millions d'euros, auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant supplémentaire des actions ordinaires à émettre pour préserver, conformément à la loi et aux éventuelles stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou autres droits donnant droit à des titres de capital de la Société.

**VINGT-TROISIEME RÉSOLUTION**

(Pouvoirs pour formalités)

La vingt-quatrième résolution concerne les pouvoirs devant être consentis en vue d'accomplir les formalités consécutives à la tenue de l'Assemblée générale, en particulier les formalités de dépôt et de publicité.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

La présente délégation emporte de plein droit renonciation, par les actionnaires, à leur droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires de la Société auxquelles les valeurs mobilières qui seraient émises sur le fondement de la présente délégation pourront donner droit.

Le prix d'émission des actions nouvelles ou des valeurs mobilières donnant accès au capital en vertu de la présente délégation sera fixé par le Conseil d'administration et sera déterminé dans les conditions prévues aux articles L. 3332-19 et suivants du Code du travail.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration pourra prévoir l'attribution, à titre gratuit, d'actions ou d'autres titres donnant accès au capital de la Société, étant entendu que l'avantage total résultant de cette attribution au titre de l'abondement, ou le cas échéant, de la décote sur le prix de souscription ne pourra pas excéder les limites légales ou réglementaires prévues aux articles L. 3332-11 et L. 3332-19 du Code du travail et que les actionnaires renoncent à tout droit aux actions ou autres titres donnant accès au capital qui serait émis en vertu de la présente résolution.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

Le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente résolution ne s'imputera pas sur le montant nominal maximum global fixé par la dix-septième résolution.

Par ailleurs, en cas d'augmentation de capital sous forme d'attribution d'actions gratuites et conformément aux dispositions de l'article L.225-130 du Code de commerce, le Conseil d'administration pourra décider que les droits d'attribution formant rompus ne seront ni négociables, ni cessibles et que les actions correspondantes seront vendues, les sommes provenant de la vente étant allouées aux titulaires des droits dans les conditions législatives et réglementaires applicables.

Nous vous invitons à approuver cette résolution.

Fait à Paris,

Le 3 avril 2025

Le Conseil d'administration

## 8.2.4 Tableau de synthèse des délégations et autorisations

Nature de la délégation	Date de l'AG (n° de la résolution)	Durée et date d'expiration	Montant maximum autorisé (en nominal ou % du capital)	Utilisation en 2024
Autorisation au Conseil d'Administration en vue d'opérer sur les actions de la Société	23 mai 2024 (résolution 16)	18 mois (22 novembre 2025)	10% du capital	0,43%
Autorisation au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions auto-détenues	23 mai 2024 (résolution 17)	18 mois (22 novembre 2025)	10% du capital	Non utilisée
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'émission des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription	17 mai 2023 (résolution 19)	26 mois (16 juillet 2025)	Montant maximum total des augmentations de capital : 30 M€ (plafond global) Montant nominal maximum global des titres de créance à émettre : 50 M€ (plafond global)	Non utilisée
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'émission, par voie d'offre au public autre que les offres au public mentionnées à l'article L. 411-2, 1° du Code monétaire et financier, des actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription	17 mai 2023 (résolution 20)	26 mois (16 juillet 2025)	Montant maximum total des augmentations de capital : 30 M€ (plafond global) Montant nominal maximum global des titres de créance à émettre : 50 M€ (plafond global)	Non utilisée
Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions aux membres du personnel salarié et aux mandataires sociaux de la Société et de ses filiales	17 mai 2023 (résolution 27)	38 mois (16 juillet 2026)	10% du capital	Non utilisée
Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet d'attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre de la Société, sans droit préférentiel de souscription, aux membres du personnel salarié et aux mandataires sociaux de la Société et de ses filiales	17 mai 2023 (résolution 28)	38 mois (16 juillet 2026)	10% du capital	Non utilisée
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par voie d'offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier	17 mai 2023 (résolution 21)	26 mois (16 juillet 2025)	20% du capital de la société  Montant nominal maximum des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital ou à des titres de créance : 50 M€	Non utilisée
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, en application des dix-neuvième, vingtième et vingt-et-unième résolution	17 mai 2023 (résolution 22)	26 mois (16 juillet 2025)	15% de l'émission initiale (s'impute sur le plafond global)	Non utilisée
Délégation de pouvoirs à donner au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription, en vue de rémunérer des apports en nature qui seraient consentis à la Société	17 mai 2023 (résolution 23)	26 mois (16 juillet 2025)	10% du capital (s'impute sur le plafond global)	Non utilisée
Délégation de compétence au Conseil d'Administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société	17 mai 2023 (résolution 24)	26 mois (16 juillet 2025)	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 20 M€  Montant nominal de l'ensemble des titres de créance émis en vertu de la présente délégation : 50 M€ maximum	Non utilisée
Délégation de compétence donnée au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés de la Société et aux sociétés du groupe PAREF adhérent à un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription	17 mai 2023 (résolution 25)	26 mois (16 juillet 2025)	4 M€ maximum du nominal	Non utilisée
Délégation de compétence à consentir au Conseil d'Administration à l'effet de décider d'une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation serait admise	17 mai 2023 (résolution 26)	26 mois (16 juillet 2025)	30 M€ maximum du nominal	Non utilisée



# 9

## Informations complémentaires



<b>9.1</b>	Attestation du responsable du document d'enregistrement universel	182
<b>9.2</b>	Responsables du contrôle des comptes	182
<b>9.3</b>	Documents accessibles au public	182
<b>9.4</b>	Tables de concordance du document d'enregistrement universel	183



## 9.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL

J'atteste, que les informations contenues dans le présent Document d'Enregistrement Universel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes annuels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion figurant à la section 1 du présent document d'enregistrement universel en page 7 à 22 présente un tableau fidèle de l'évolution et des résultats de l'entreprise et de la situation financière de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Antoine CASTRO

Président Directeur Général

Le 16 avril 2025

## 9.2 RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

### Commissaires aux comptes titulaires

- PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Mathilde Hauswirth

63, rue de Villiers

92208 Neuilly-sur-Seine

PricewaterhouseCoopers Audit a été nommé lors de l'assemblée générale constitutive du 30 juin 1997 et a été renouvelé en qualité de commissaire aux comptes titulaire lors de l'assemblée générale de PAREF du 18 mai 2016, pour une durée de six exercices sociaux. Son mandat expire par conséquent à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2021. Ce mandat a été renouvelé pour une durée de six exercices sociaux lors de l'assemblée générale du 19 mai 2022. Son mandat expire par conséquent à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2027.

PricewaterhouseCoopers Audit appartient à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

- Grant Thornton représenté par Arnaud Dekeister

29, rue du Pont

92200 Neuilly-sur-Seine

Grant Thornton a été nommé commissaire aux comptes titulaire lors de l'assemblée générale de PAREF du 17 mai 2017, pour une durée de six exercices sociaux. Son mandat expire par conséquent à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2022. Ce mandat a été renouvelé pour une durée de six exercices sociaux lors de l'assemblée générale du 17 mai 2023. Son mandat expire par conséquent à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2028.

Grant Thornton appartient à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

## 9.3 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Le présent document d'enregistrement universel est disponible sans frais auprès de la Société sur simple demande adressée à la Direction Financière, 153 boulevard Haussmann – 75008 Paris. Il est également disponible sur le site Internet du Groupe ([www.paref.com](http://www.paref.com)) et sur le site de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Sont également accessibles au siège de la Société ou sur son site Internet les documents suivants :

- statuts de la Société;
- comptes annuels de la Société et comptes consolidés du Groupe des deux derniers exercices clos.

L'ensemble des documents juridiques et financiers relatifs au Groupe et devant être mis à la disposition des actionnaires conformément à la réglementation en vigueur peuvent être consultés au siège social du Groupe.

Dans le cadre de la convocation de l'Assemblée Générale des actionnaires et conformément à la loi, les documents destinés à être présentés à cette Assemblée au regard des dispositions légales, figureront sur le site Internet de la Société pendant une période commençant au plus tard le 21<sup>ème</sup> jour précédant l'Assemblée.

## 9.4 TABLES DE CONCORDANCE DU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL

### 9.4.1 Table de concordance avec le Règlement Délégué (UE) 2019/980 de la commission du 14 mars 2019

La table de concordance ci-après permet d'identifier, dans le présent document d'enregistrement universel, les informations requises par l'Annexe I du Règlement Délégué (UE) 2019/980 de la commission du 14 mars 2019.

#### RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2019/980 DE LA COMMISSION DU 14 MARS 2019 – ANNEXE I

N°	Rubrique	Paragraphe(s)	Page(s)
<b>1.</b>	<b>PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITÉ COMPÉTENTE</b>		
1.1.	Personnes responsables des informations contenues dans le document d'enregistrement	9.1	182
1.2	Déclaration des personnes responsables du document d'enregistrement	9.1	182
1.3	Déclaration ou rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert	2.2	25
1.4	Informations provenant d'une tierce partie	2.2 ; 3.6 ; 4.3 ; 6.4	25 ; 64 ; 83 ; 137
1.5	Déclaration de la validation de l'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129	N/A	N/A
<b>2.</b>	<b>CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES</b>		
2.1	Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes de l'émetteur	9.2	182
2.2	Contrôleurs légaux ayant démissionné, ayant été démis de leurs fonctions ou n'ayant été reconduit durant la période couverte	N/A	N/A
<b>3.</b>	<b>FACTEURS DE RISQUES</b>		
3.1	Description des risques importants qui sont propres à l'émetteur, répartis en un nombre limité de catégories, dans une section intitulée «facteurs de risque»	7.2	143
<b>4.</b>	<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR</b>		
4.1	Raison sociale et nom commercial	7.4.1	152
4.2	Lieu et numéro d'enregistrement, et identifiant d'entité juridique (LEI)	7.4.1	152
4.3	Date de constitution et durée de vie	7.4.1	152
4.4	Siège social, forme juridique, législation, pays d'origine, adresse et numéro de téléphone du siège statutaire, site web	7.4.1	152
<b>5</b>	<b>APERÇU DES ACTIVITÉS</b>		
5.1	Principales activités		
5.1.1	Nature des opérations effectuées par l'émetteur et ses principales activités, mentionnant les principales catégories de produits vendus et / ou services fournis	1.1	8
5.1.2	Nouveau produit et/ou service important lancé sur le marché et l'état d'avancement	1.2	8
5.2	Principaux marchés	1.1	8
5.3	Événements importants dans le développement des activités de l'émetteur	1.2 ; 3.5.5	8 ; 34
5.4	Stratégie et objectifs	1.8	18
5.5	Degré de dépendance de la société à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	7.4.3	156
5.6	Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	1	7
5.7	Investissements		
5.7.1	Investissements réalisés	1.2	8
5.7.2	Investissements en cours	1.2	8
5.7.3	Informations sur les participations	3.5.14	50
5.7.4	Impact des éléments environnementaux sur l'utilisation des immobilisations corporelles	N/A	N/A
<b>6</b>	<b>STRUCTURE ORGANISATIONNELLE</b>		
6.1	Description du Groupe et de la place occupée par l'émetteur	7.4.6	158
6.2	Liste des filiales importantes de l'émetteur	4.2.24 ; 7.3	81 ; 150
<b>7</b>	<b>EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT</b>		
7.1	Situation financière		
7.1.1	Situation financière de l'émetteur, évolution de cette situation financière et résultat des opérations effectuées durant chaque exercice et période intermédiaire pour lesquels des informations financières historiques sont exigées	3 ; 4	27 ; 67
7.1.2	Évolution future probable des activités de l'émetteur, et ses activités en matière de recherche et de développement	1.2 ; 7.4.4	8 ; 158
7.2	Résultat d'exploitation		
7.2.1	Facteurs importants influant sensiblement sur le revenu d'exploitation	N/A	N/A
7.2.2	Changements importants du chiffre d'affaires	N/A	N/A

**RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2019/980 DE LA COMMISSION DU 14 MARS 2019 – ANNEXE I****8 TRÉSORERIE ET CAPITAUX**

8.1	Informations sur les capitaux de l'émetteur	3.3 ; 3.5.20 ; 7.1	30 ; 53 ; 140
8.2	Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur et description de ces flux de trésorerie	3.4	31
8.3	Informations sur les besoins de financement et la structure de financement de l'émetteur	1.5 ; 3.5.22	16 ; 54
8.4	Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les activités de l'émetteur	N/A	N/A
8.5	Informations concernant les sources de financement attendues nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.7.2	1.5 ; 3.5.22	16 ; 54

**9 ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE**

9.1	Environnement réglementaire dans lequel l'émetteur opère et qui peut influencer de manière significative sur ses activités et mentionner toute mesure ou tout facteur de nature administrative, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement sur les activités de l'émetteur	7.2.1 ; 7.4.3	143 ; 156
-----	---	---------------	-----------

**10 INFORMATION SUR LES TENDANCES**

10.1	Principales tendances ayant affecté la production, les ventes et les stocks, les coûts et les prix de vente depuis la fin du dernier exercice jusqu'à la date du document d'enregistrement	1.3	13
10.2	Tendance, incertitude, contrainte, engagement ou événement connu par l'émetteur raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur, au moins pour l'exercice en cours	1.3	13

**11 PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE**

11.1	Déclaration indiquant si la prévision du bénéfice est, ou non, encore valable à la date du document d'enregistrement et, le cas échéant, expliquant pourquoi elle ne l'est plus	N/A	N/A
11.2	Déclaration énonçant les principales hypothèses sur lesquelles l'émetteur a fondé sa prévision ou son estimation	N/A	N/A
11.3	Prévision ou estimation du bénéfice élaborée sur une base comparable aux informations financières historiques et conforme aux méthodes comptables de l'émetteur	N/A	N/A

**12 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE**

12.1	Informations concernant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance	6.1.1	112
12.2	Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	6.1.3	124

**13 RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES**

13.1	Montant de la rémunération versée et avantages en nature octroyés par l'émetteur et ses filiales	6.2	126
13.2	Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	6.2	126

**14 FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION**

14.1	Date d'expiration du mandat actuel et période durant laquelle la personne est restée en fonction	6.1.1	112
14.2	Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance à l'émetteur ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages, ou une déclaration négative appropriée	6.1.6	125
14.3	Informations sur le comité de l'audit et le comité de rémunération de l'émetteur	6.1.1	112
14.4	Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme, ou non, au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur dans son pays d'origine	6.1.4	124
14.5	Les incidences significatives potentielles sur la gouvernance d'entreprise, y compris les futures modifications de la composition des organes d'administration	N/A	N/A

**15 SALARIÉS**

15.1	Nombre de salariés à la fin de la période couverte par les informations financières historiques ou nombre moyen durant chaque exercice de cette période et répartition des salariés par principal type d'activité et par site	3.5.31 ; 5.3.1	59 ; 99
15.2	Participation et stock-options	5.4.2	106
15.3	Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	5.4.2	106

**16 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES**

16.1	Nom de toute personne non membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance détenant, directement ou indirectement, un pourcentage du capital social ou des droits de vote de l'émetteur devant être notifié en vertu de la législation nationale applicable ainsi que le montant de la participation détenue, ou à défaut, déclaration négative appropriée	7.1.1	140
16.2	Droits de vote différents, ou déclaration négative appropriée	7.1.1	140
16.3	Détention ou contrôle, direct ou indirect, de l'émetteur	7.1.1	140
16.4	Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure entraîner un changement de son contrôle	N/A	N/A

**17 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES**

17.1	Détail des transactions avec des parties liées 1) prévues dans les normes adoptées conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, ou 2) conclues par l'émetteur durant la période couverte par les informations financières historiques jusqu'à la date du document d'enregistrement	3.5.39 ; 6.1.6	63 ; 125
------	--	----------------	----------

**RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2019/980 DE LA COMMISSION DU 14 MARS 2019 – ANNEXE I****18 INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT L'ACTIF ET LE PASSIF, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR**

18.1	Informations financières historiques	7.3	150
18.1.1	Informations financières historiques auditées pour les trois derniers exercices	N/A	N/A
18.1.2	Changement de date de référence comptable	N/A	N/A
18.1.3	Normes comptables	3.5.6	35
18.1.4	Changement de référentiel comptable	N/A	N/A
18.1.5	Informations financières: bilan, compte de résultat, variations des capitaux propres, tableau des flux de trésorerie et les méthodes comptables et les notes explicatives	3.1 ; 3.2 ; 3.3 ; 3.4 ; 3.5.6 ; 4.1	28 - 31; 35 ; 68
18.1.6	États financiers consolidés	3.1 ; 3.2 ; 3.3 ; 3.4	28 - 31
18.1.7	Date des dernières informations financières	3.5.1	32
18.2	Informations financières intermédiaires et autres		
18.2.1	Informations financières trimestrielles ou semestrielles	N/A	N/A
18.3	Audit des informations financières historiques annuelles		
18.3.1	Mention indiquant les informations financières historiques donnent une image fidèle, conformément aux normes d'audit applicables dans un État membre ou à une norme équivalente	3.6 ; 4.3	64 ; 83
18.3.2	Autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux	N/A	N/A
18.4	Informations financières pro forma		
18.4.1	Informations financières pro forma en cas de modification significative des valeurs brutes	N/A	N/A
18.5	Politique de distribution des dividendes		
18.5.1	Politique de l'émetteur en matière de distribution de dividendes et toute restriction applicable	N/A	N/A
18.5.2	Montant du dividende par action	8.1 ; 3.5.38	160 ; 62
18.6	Procédures judiciaires et d'arbitrage		
18.6.1	Toute procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage	7.2.3	147
18.7	Changement significatif de la situation financière ou commerciale		
18.7.1	Tout changement significatif de la situation financière du groupe survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés	N/A	N/A

**19 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

19.1	Capital social		
19.1.1	Montant du capital souscrit	7.1.1	140
19.1.2	Actions non représentatives du capital	7.1.1	140
19.1.3	Actions détenues par l'émetteur lui-même ou en son nom, ou par ses filiales	7.1.1	140
19.1.4	Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription	N/A	N/A
19.1.5	Droit d'acquisition et/ou obligation attaché(e) au capital souscrit	7.4.2	152
19.1.6	Capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option	7.1.1	140
19.1.7	Historique du capital social	7.1.1	140
19.2	Acte constitutif et statuts		
19.2.1	Objet social	7.4.2	152
19.2.2	Droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes	7.1.1	140
19.2.3	Dispositions de l'acte constitutif, des statuts, d'une charte ou d'un règlement de l'émetteur qui pourrait avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de son contrôle	7.4.2	152

**20 CONTRATS IMPORTANTS**

20.1	Contrat important pour les deux années précédant immédiatement la publication du document d'enregistrement	7.4.2	152
------	--	-------	-----

**21 DOCUMENTS DISPONIBLES**

21.1	Déclaration des documents disponibles pour consultation	9.3	182
------	---	-----	-----

## 9.4.2 Table de concordance avec le rapport financier annuel

La table de concordance ci-après permet d'identifier, dans le présent document d'enregistrement universel, les informations qui constituent le rapport financier annuel devant être publié conformément aux articles L.451-1-2 du Code monétaire et financier et 222-3 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

### RAPPORT FINANCIER ANNUEL

N°	Rubrique	Paragraphe(s)	Page(s)
<b>1.</b>	<b>COMPTES ANNUELS</b>	<b>4</b>	<b>67-86</b>
<b>2.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>3</b>	<b>27-66</b>
<b>3.</b>	<b>RAPPORT DE GESTION</b>	<b>1</b>	<b>7-22</b>
3.1.	Informations mentionnées aux articles L.225-100-1 et L.22-10-35 du Code de commerce	6.2.2	130
	Analyse de l'évolution des affaires	1.2 ; 3.5.5	8 ; 34
	Analyse des résultats	1.4 ; 3.5.4	15 ; 33
	Analyse de la situation financière	1.5 ; 3.5.22 ; 4.2.11	16 ; 54 ; 75
	Principaux risques et incertitudes	7.2	143
	Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité	8.2.4	180
3.2.	Informations mentionnées à l'article L.22-10-11 du Code de commerce	6.3	136
	Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique	6.3	136
3.3.	Informations mentionnées à l'article L.225-211 alinéa 2 du Code de commerce	N/A	N/A
	Programme de rachat d'actions	3.5.20 ; 4.2.9	53 ; 74
<b>4.</b>	<b>DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL</b>	<b>9.1</b>	<b>182</b>
<b>5.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS</b>	<b>4.3</b>	<b>83</b>
<b>6.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>3.6</b>	<b>64</b>
<b>7.</b>	<b>RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE</b>	<b>6.4</b>	<b>137</b>



### 9.4.3 Table de concordance avec le rapport de gestion (incluant le rapport sur le gouvernement d'entreprise)

La table de concordance ci-après permet d'identifier, dans le présent document d'enregistrement universel, les informations qui constituent le rapport de gestion.

RAPPORT DE GESTION			
N°	Rubrique	Paragraphe(s)	Page(s)
1.	ACTIVITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE	1.2 ; 1.4	8 ; 15
2.	ÉVÉNEMENTS RÉCENTS, TENDANCES ET PERSPECTIVES	1.2 ; 1.3	8 ; 14
3.	RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	7.4.4	158
4.	DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	7.2.1	143
5.	PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES	7.2.1 ; 7.2.4	143 ; 148
6.	UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS	1.5 ; 3.5.17	16 ; 52
7.	RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE	5	87 - 110
8.	FILIALES ET PARTICIPATIONS		
	• Prise de participation	2.1	24
9.	DIVIDENDES DISTRIBUÉS AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES	8.1	160
10.	AUTRES INFORMATIONS (DÉLAIS DE PAIEMENT, ETC.)	7.3	150
11.	TABLEAU RÉCAPITULATIF DES DÉLÉGATIONS EN COURS DE VALIDITÉ	8.2.4	180
12.	TABLEAU DES RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	7.3	150
13.	RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE		
	• Choix des modalités du mode d'exercice de la Direction Générale	6.1.2	123
	• Limitations de pouvoir du Directeur Général	6.1.2	123
	• Composition du Conseil d'administration, conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration	6.1.1	112
	• Liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par chaque mandataire durant l'exercice	6.1.1	112
	• Rémunération des mandataires sociaux	6.2.2	130
	• Engagements pris à l'égard des mandataires sociaux	6.1.1	112
	• État récapitulatif des opérations réalisées en 2019 sur les titres PAREF par les mandataires sociaux et leurs proches	6.1.5	124
	• Description de la politique de diversité appliquée aux membres du Conseil d'administration	6.1.1	112
	• Description des objectifs, modalités de mise en œuvre et résultats obtenus au cours de l'exercice	6.1.1	112
	• Dispositions du code Middledent écartées et raisons pour lesquelles elles ont été écartées	6.2.6	13
	• Modalités particulières de participation des actionnaires à l'Assemblée Générale	6.1.7	125
	• Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange	6.3	136
	• Informations concernant le capital social (structure du capital, restriction statutaire et actionnariat salarié)	7.1.1	140







Conception et Réalisation



[pomelo-paradigm.com/pomdocpro/](http://pomelo-paradigm.com/pomdocpro/)



