



**ETATS FINANCIERS ET  
RAPPORT DIRECTEUR COMPTABLE ET FINANCIER  
2 0 1 9**

**CAISSE AUTONOME de RETRAITES et de PREVOYANCE des VETERINAIRES**

Président du Conseil d'Administration: Dr Gilles DESERT

Directeur : M Jean-Marc BAUBRY

Directeur Comptable et Financier : M. Benoît GUIGNARD, [benoit.guignard@carpv.fr](mailto:benoit.guignard@carpv.fr)

64, avenue Raymond-Poincaré  
75116 PARIS

tél. : 01.47.70.72.53

fax : 01.53.24.92.17

# SOMMAIRE

	Pages
<b>PREMIERE PARTIE : ETATS FINANCIERS</b>	<b>3</b>
Bilan agrégé de l'institution	4
Compte de résultat agrégé (régime complémentaire et invalidité/décès)	6
Annexes :	7
Faits caractéristiques de l'exercice	8
Règles et méthodes comptables	10
Etat et variations des immobilisations	14
Etat des disponibilités (avec VMP)	15
Variation des provisions	16
Etat des échéances des créances	17
Etat des échéances des dettes	18
Mouvements des réserves	19
Compte de résultat du régime complémentaire (RC)	20
Compte de résultat du régime invalidité décès (RID)	21
Compte de résultat gestion administrative (GA)	22
Compte de résultat gestion financière cumulée (gestion financière et immobilière)	24
Résultat exceptionnel	25
<b>DEUXIEME PARTIE : RAPPORT DIRECTEUR COMPTABLE ET FINANCIER</b>	<b>26</b>
Analyse des régimes : RC, RID, GA, GF, GI ainsi que le bilan	27
Résultat gestion financière : immobilier propriétés bâties et non bâties	32
Résultat gestion financière : capitaux financiers	33
Etat des OPCVM	34
Etat des OPCI/SCPI	36
Etat des créances par régime	37
Affectation des résultats en réserves et résultats des sept derniers exercices	38

PREMIERE PARTIE

**ETATS FINANCIERS 2019**

# BILAN

## ACTIF

libellés	31/12/2019			31/12/2018
	brut A	amortissement & provision B	net C=A-B	net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	<b>1 149 486,04</b>	<b>1 101 128,79</b>	<b>48 357,25</b>	<b>73 411,43</b>
Logiciels	1 149 486,04	1 101 128,79	48 357,25	73 411,43
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<b>3 049 873,61</b>	<b>1 868 153,01</b>	<b>1 181 720,60</b>	<b>1 208 840,69</b>
Terrains forestiers et aménagements			0,00	0,00
Terrains bâtis	641 939,58		641 939,58	643 267,41
Constructions et aménagements	2 115 515,14	1 613 867,50	501 647,64	528 831,54
Matériel et mobilier de bureau	292 418,89	254 285,51	38 133,38	36 741,74
Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00
Avances et acomptes immobilisation corporelles			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	<b>459 078 556,34</b>	<b>398 767,00</b>	<b>458 679 789,34</b>	<b>438 461 736,72</b>
Certificats de Dépôts			0,00	0,00
Parts d'O.P.C.V.M.	394 963 451,58	398 767,00	394 564 684,58	385 177 626,95
Parts de F.C.P. dédiés			0,00	0,00
Parts de S.C.P.I. et O.P.C.I.	63 322 352,14		63 322 352,14	52 786 674,24
Prêts	2 615,58		2 615,58	3 893,30
Autres titres	790 137,04		790 137,04	493 542,23
<b>TOTAL I</b>	<b>463 277 915,99</b>	<b>3 368 048,80</b>	<b>459 909 867,19</b>	<b>439 743 988,84</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
AVANCES ET ACOMPTES VERSES			0,00	0,00
CREANCES	<b>13 951 343,41</b>	<b>5 783 646,37</b>	<b>8 167 697,04</b>	<b>13 135 212,58</b>
Cotisans débiteurs			0,00	504 757,97
Cotisans douteux	11 628 783,80	4 538 351,84	7 090 431,96	6 633 740,00
Pénalités et majorations sur cotisations	1 340 067,65	1 206 060,88	134 006,77	118 410,79
Autres créances cotisans			0,00	0,00
cotisations à recevoir	93 835,97		93 835,97	61 909,97
fournisseurs/organismes sociaux SS....	2 892,76		2 892,76	10 886,00
Allocataires	10 833,74	6 416,01	4 417,73	9 486,40
C.N.A.V.P.L.	797 690,78		797 690,78	833 005,87
Effets à recevoir et autres créances	77 238,71	32 817,64	44 421,07	4 963 015,58
VALEURS MOBILIERES	<b>49 211 128,36</b>	<b>0,00</b>	<b>49 211 128,36</b>	<b>30 690 047,15</b>
Certificat dépôt	49 211 128,36		49 211 128,36	30 690 047,15
O.P.C.V.M. monétaires			0,00	0,00
DISPONIBILITES	<b>4 354 449,65</b>	<b>0,00</b>	<b>4 354 449,65</b>	<b>2 714 169,35</b>
Comptes bancaires courants	4 354 444,10		4 354 444,10	2 714 163,80
Caisse	5,55		5,55	5,55
<b>TOTAL II</b>	<b>67 516 921,42</b>	<b>5 783 646,37</b>	<b>61 733 275,05</b>	<b>46 539 429,08</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	<b>6 561,00</b>		<b>6 561,00</b>	<b>3 047,16</b>
CHARGES A REPARTIR			0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>6 561,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 561,00</b>	<b>3 047,16</b>
<b>TOTAL ACTIF (I+II+III)</b>	<b>530 801 398,41</b>	<b>9 151 695,17</b>	<b>521 649 703,24</b>	<b>486 286 465,08</b>

libellés	31/12/2019	31/12/2018
<b>FONDS PROPRES</b>		
<b>RESERVES</b>	<b>474 449 449,52</b>	<b>463 745 614,40</b>
Régime complémentaire	445 178 732,39	435 534 661,44
Régime invalidité décès	29 270 717,13	28 210 952,96
<b>REPORTS A NOUVEAU (débiteurs)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Régime complémentaire		
Régime invalidité décès		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>22 751 745,58</b>	<b>10 703 835,12</b>
Régime complémentaire	20 346 190,17	9 644 070,95
Régime invalidité décès	2 405 555,41	1 059 764,17
<b>SUBVENTION D'INVESTISSEMENT</b>	<b>14 261,00</b>	<b>14 261,00</b>
<b>TOTAL I</b>	<b>497 215 456,10</b>	<b>474 463 710,52</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>341 176,80</b>	<b>341 176,80</b>
<b>TOTAL II</b>	<b>341 176,80</b>	<b>341 176,80</b>
<b>DETTES</b>		
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>19 083 468,35</b>	<b>7 654 017,17</b>
Dettes financières	19 070 000,00	7 640 000,00
Emprunts auprès d'établissements de crédit (1)		
Dépôts de garantie recus sur loyers	13 468,35	14 017,17
<b>DETTES TECHNIQUES</b>	<b>3 689 595,38</b>	<b>3 171 004,94</b>
Cotisants	377 862,04	365 238,36
Allocataires	375 903,66	387 489,49
C.S.G. et C.R.D.S. sur allocations	8 599,75	6 140,03
C.N.A.V.P.L.	2 927 229,93	2 412 137,06
<b>DETTES FOURNISSEURS</b>	<b>54 352,99</b>	<b>102 624,62</b>
Fournisseurs	43 594,76	68 693,72
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	0,00	0,00
Factures non parvenues	10 758,23	33 930,90
<b>DETTES SOCIALES ET FISCALES</b>	<b>1 257 872,20</b>	<b>553 931,03</b>
Personnel et organismes sociaux	137 624,39	198 264,43
Etat - impôts et taxes	1 120 247,81	355 666,60
<b>AUTRES DETTES</b>	<b>7 781,42</b>	<b>0,00</b>
Divers	7 781,42	
<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL III</b>	<b>24 093 070,34</b>	<b>11 481 577,76</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>521 649 703,24</b>	<b>486 286 465,08</b>

(1) dont concours bancaires courants = 0 €

**Compte de résultat agrégé au 31 décembre 2019**  
**(régime complémentaire et invalidité/décès)**

PRODUITS	RC 2019	RID 2019	Agrégé 2019	Agrégé 2018	Variation
<b>PRODUITS DE GESTION TECHNIQUE</b>					
Cotisations, impôts et produits affectés (756)					
Cotisations sociales (7561)	91 366 442	5 894 907	97 261 348	95 316 163	2,0%
Cotisations prises en charges par l'état (7562)					
Cotisations prises en charges par la sécurité sociale (7563)					
Produits versés par une entité publique autre que l'état (7564)					
Impôts : contribution sociale généralisée (7565)					
Impôts et taxes affectés (7566)					
Autres impôts et taxes affectés (7567)					
Autres cotisations et contributions affectées (7568)					
Produits techniques					
Transferts entre organismes de sécurité sociale et assimilés (7571)					
Contributions publiques (7572)					
Contributions spécifiques (7574)					
Autres contributions (7575)					
Contributions diverses (7578)	553 656		553 656	594 172	-6,8%
Divers produits techniques (758)		92 670	92 670	91 779	1,0%
Reprises sur provisions et dépréciations					
Pour charges techniques					
Pour dépréciation des actifs circulants	16 574	1 080	17 654	14 111	25,1%
<b>TOTAL PRODUITS DE GESTION TECHNIQUE</b>	<b>91 936 672</b>	<b>5 988 657</b>	<b>97 925 329</b>	<b>96 016 225</b>	<b>2,0%</b>
<b>RESULTAT DE LA GESTION FINANCIERE</b>	<b>15 776 652</b>	<b>1 021 904</b>	<b>16 798 556</b>	<b>2 848 540</b>	<b>489,7%</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>					
Produits exceptionnels sur opérations de gestion courante (771)	31 970	1 480	33 450	2 637	1188,5%
Produits exceptionnels sur opérations techniques (774)					
Produits exceptionnels sur opération en capital (775 à 778)					
Reprise sur provisions, dépréciations et transferts de charges exceptionnelles					
<b>TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>31 970</b>	<b>1 480</b>	<b>33 450</b>	<b>2 637</b>	<b>1188,5%</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>107 745 295</b>	<b>7 012 040</b>	<b>114 757 334</b>	<b>98 867 402</b>	<b>16,1%</b>
<b>CHARGES</b>					
<b>CHARGES DE GESTION TECHNIQUE</b>					
Prestations sociales					
Prestations légales (6561)	85 958 477	3 621 060	89 579 537	85 856 518	4,3%
Prestations extralégales : action sanitaire et sociale (6562)		99 626	99 626	200 262	-50,3%
Actions de prévention (6563)					
Prestations spécifiques à certains régimes (6564)					
Diverses prestations (6565, 6568)					
Charges techniques, transferts, subventions et contributions					
Transferts entre organismes de sécurité sociale et assimilés (6571)					
Autres charges techniques (6572)		553 656	553 656	594 172	-6,8%
Diverses charges techniques (6574, 658)				0	
Dotations aux provisions et dépréciations pour charges techniques (681)					
Pour prestations sociales					
Pour dépréciation des actifs circulants	586 377	33 093	619 470	577 833	7,2%
<b>TOTAL CHARGES DE GESTION TECHNIQUE</b>	<b>86 544 854</b>	<b>4 307 435</b>	<b>90 852 289</b>	<b>87 228 785</b>	<b>4,2%</b>
<b>QUOTE PART DE GESTION ADMINISTRATIVE</b>	<b>854 250</b>	<b>294 244</b>	<b>1 148 495</b>	<b>934 748</b>	<b>22,9%</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>					
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion courante (671)					
Charges exceptionnelles sur opérations techniques (674)	0	4 805	4 805	33	14495,6%
Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés (675)					
Autres charges exceptionnelles (678)					
Dotations aux provisions et dépréciations (687)					
<b>TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>0</b>	<b>4 805</b>	<b>4 805</b>	<b>33</b>	<b>14495,6%</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>87 399 104</b>	<b>4 606 484</b>	<b>92 005 589</b>	<b>88 163 567</b>	<b>4,4%</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE EXCEDENTAIRE</b>	<b>20 346 190</b>	<b>2 405 555</b>	<b>22 751 746</b>	<b>10 703 835</b>	<b>112,6%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>107 745 295</b>	<b>7 012 040</b>	<b>114 757 334</b>	<b>98 867 402</b>	<b>16,1%</b>

## ANNEXES

# FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2019

## 1. Les Régimes Techniques :

Le Régime Complémentaire après affectation de la gestion administrative (GA) est bénéficiaire en 2019 (4.6M€), en diminution de 32.8% par rapport à 2018.

Cette baisse s'explique par une augmentation des allocations (+4.8%) plus dynamique que les cotisations (+2.2%). Par ailleurs, la part de GA en 2019 affectée au RC a augmenté de 220k€ par rapport à 2018. Ces deux facteurs justifient l'évolution du résultat technique du régime.

La valeur du point de cotisation a augmenté de 2% (469,20€ vs 460€) de façon identique à la valeur du point de retraite (2% à 35.46€ vs 34.76€ en 2018).

Le Régime Invalidité Décès après affectation de la gestion administrative (GA) est bénéficiaire en 2019 (2.4M€) et en augmentation par rapport à 2018 de 127% (+1.35M€).

Les cotisations sont stables d'une année sur l'autre, elles s'élèvent à 5.9M€. Les rentes sont également stables (3.04M€ vs 3M€).

L'augmentation du résultat du régime est essentiellement due à l'affectation d'une partie du résultat de la gestion financière au RID (1.02M€). En effet, le résultat de la gestion financière 2019 a été affecté au prorata du montant des réserves respectives de chaque régime fin 2018. Cette décision a été validée par le conseil d'administration.

La diminution du montant des capitaux décès versés (-240k€) est l'autre facteur qui explique l'augmentation du résultat du RID.

## 2. La gestion administrative :

Le coût global de la gestion administrative pour 2019 est de 2 267k€ en augmentation de 10.3% par rapport à 2018 (2 055k€). Cette évolution est dû à 2 facteurs, d'une part les coûts de fonctionnement administratif qui augmentent de 15.2% (+270k€), d'autre part les coûts liés aux frais d'administrateurs qui diminuent (-60k€). Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principales dépenses :

### Principales évolutions GA 2019vs2018

<b>Autres services extérieurs</b>	<b>129 000,00</b>
Huissiers (dont huissier pilote)	8 000,00
CAC (nouveau marché)	23 000,00
Avocats, Geomètres et autres	10 000,00
Pro action	73 500,00
Eosa	22 500,00
Affranchissements	-8 000,00
<b>Impôts et taxes/Charges de personnel</b>	<b>155 500,00</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-3 700,00</b>
Dotations aux amortissements des immo.	-3 700,00
<b>Administrateurs</b>	<b>-60 000,00</b>
<b>Divers (dont charges de copropriété)</b>	<b>-9 000,00</b>
<b>Ecart 2019/2018</b>	<b>211 800,00</b>

### Financement de la Gestion administrative

La dotation de gestion pour le RBL versée par la CNAVPL a été de 1 119k€ en 2019. Elle est stable par rapport à 2018 (1 120k€).

Le solde des frais administratifs restant (1 148k€) est réparti sur les régimes RC et RID en fonction du calcul du recueil métrique de l'année précédente (respectivement 74% et 26%).

### 3. La gestion financière et immobilière :

#### La gestion des capitaux mobiliers

En valeur comptable (valeur d'achat) le portefeuille des valeurs mobilières s'élève à 411.6M€ au 31/12/2019, en augmentation de 9.4M€ par rapport au 31/12/2018 (402.2M€).

Il est composé de :

- OPCVM cotés : 375M€ (actions/obligations et diversifiés)
- OPCVM non-cotés : 20M€ (Private Equity)
- Disponibilités : 16.6M€ (Trésorerie sur Livret en attente d'investissement)

La valorisation des OPCVM au 31 décembre 2019 est de 417.3M€ contre 403.5M€ au 31/12/2018.

Il est à signaler que les actions non cotées (PE) ont augmenté de 10M€ avec 2 nouveaux investissements en 2019 de 5M€ chacun portant la poche à 20M€. Cependant au 31 décembre 2019 le montant appelé n'est que de 4.78M€, il reste donc 15.22M€ à appeler (dettes financières).

En 2019, un montant de 12M€ a été remonté de la trésorerie CT vers les réserves et placé provisoirement sur le livret en attente d'affectation

Le résultat de la gestion des capitaux mobiliers s'élève à 13.2M€. L'évolution constatée par rapport au résultat 2018 (-5.2M€) s'explique principalement par :

	<b>Ecart 2019/2018</b>
Plus value réalisées OPCVM moins élevées	-2 111 015,86
Moins value réalisées OPCVM plus élevées	-1 337 430,53
Reprise provision OPCVM 2019	22 037 456,54
<b>Ecart total</b>	<b>18 589 010,15</b>

#### La gestion des OPCI et SCPI (immobilier papier)

Le résultat de la gestion de l'immobilier papier (OPCI et SCPI) pour 2019 hors IS est excédentaire de 3 855k€ contre 7 540k€ en 2018. Plusieurs facteurs expliquent cette évolution :

- La cession de l'immeuble Gambetta dans l'OPCI Majestel I, avait généré une plus-value de 5.3M€ ainsi que la liquidation de l'OPCI A Plus Génération, qui avait généré une plus-value de 0.8M€, ces 2 événements aient augmenté de façon exceptionnel l'exercice 2018.
- Une tombée de dividendes en hausse en 2019 (2.7M€ vs 2.2M€ en 2018)
- Des rétrocessions des frais sur souscription (180k€) en diminution par rapport à l'année 2018 (576k€) et à contrario des frais de souscription en baisse de 980k€.
- Une dotation aux provisions de 154k€ comptabilisée au 31 décembre 2019 sur une ligne du portefeuille.

#### La gestion des Immeubles de Meaux et de Chelles (immobilier pierre)

- 1 appartement a été vendu dans la résidence Bourgelat de Meaux pour un prix de cession de 110k€, dégageant une plus-value de 108k€.
- Le résultat de la gestion des immeubles pour 2019 avant impôt est excédentaire de 120k€ (vs 792k€ en 2018).

Le montant de l'impôt sur les sociétés 2019 sur lequel les revenus des réserves sont assujettis (principalement les dividendes) s'élève à 405k€.

Le résultat de la gestion financière (propriétés bâties et non bâties + capitaux mobiliers) en 2019 est de 16.8M€ et représente 3.5% du montant des réserves de l'année 2018. Pour rappel le benchmark fixé par le conseil d'administration se situe à 2% plus inflation.

## **CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES, DE PRESENTATION OU D'ESTIMATION**

NEANT

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

La crise sanitaire liée à l'épidémie devenue pandémie du Covid 19 et l'évolution ultérieure de la situation de la propagation du Coronavirus sont susceptibles d'avoir des conséquences directes ou indirectes sur les comptes de la CARPV. Toutefois, la pandémie de Covid-19 n'étant pas liée à une situation existante au 31 décembre 2019, cette crise n'a pas d'incidence sur les comptes clos au 31 décembre 2019.

Néanmoins, certains éléments liés à la crise sanitaire seraient susceptibles d'avoir une incidence significative pour les comptes 2020 : Un budget d'action sociale en hausse (aides individuelles aux vétérinaires décidées aux CA d'avril et mai 2020), un report des cotisations du 2<sup>nd</sup> trimestre sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2020 et début d'année 2021 (décalage de trésorerie) et une volatilité des marchés financiers.

## **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

La présentation des comptes annuels 2019 est conforme au plan comptable obligatoire pour tous les régimes et organismes de sécurité sociale visés par l'article L. 114-1-1 du code de la sécurité sociale, ainsi qu'au décret n°2001-859 du 19 septembre 2001 relatif à l'organisation comptable.

Les comptes annuels sont établis conformément au décret n° 97-267 du 18 mars 1997, relatif à la gestion comptable des organisations autonomes d'assurance vieillesse, qui met en œuvre le principe de comptabilisation en droits constatés des opérations techniques ; conformément au décret n°2007-619 du 26 avril 2007, en intégrant comme fait générateur :

- Pour les produits techniques : les émissions de cotisations au cours de l'exercice
- Pour les charges techniques : le rattachement à l'exercice de clôture des demandes de pensions non payées à la fin de l'exercice.

Les comptes annuels de la C.A.R.P.V., dont l'exercice est calqué sur l'année civile, ont été élaborés en tenant compte de la permanence des méthodes, du principe de prudence et d'indépendance des exercices et en présumant la continuité d'exploitation. L'élaboration des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

Les principales règles utilisées pour la présentation et l'évaluation des comptes sont les suivantes :

### **1. Immobilisations incorporelles et corporelles**

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition, c'est à dire prix d'achat et frais accessoires compris, mais hors frais d'acquisition. Les travaux informatiques relatifs à l'élaboration et à la création du logiciel traitant les cotisants et les allocataires, ainsi que les autres logiciels de bureautique sont tous immobilisés. En revanche les travaux informatiques relatifs à l'amélioration et l'évolution du logiciel traitant les cotisants et les allocataires sont passés en charges. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la date d'acquisition et de la durée de vie économique prévue, soit :

- Logiciels 3 ans bureautique et 10 ans logiciel d'exploitation
- Bâtiments 50 ans, ceux acquis en 2004 : 25 ans
- Aménagements des bâtiments 10 ans ou 25 ans

- Matériel de bureautique 3 à 5 ans
- Mobilier de bureau 5 à 10 ans

## 2. Immobilisations financières

2.1 Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition et dépréciées, le cas échéant, en fonction de leur valorisation connue avant l'établissement des comptes annuels.

Conformément aux recommandations de la C.N.A.V.P.L., les titres placés en contrepartie des réserves sont comptabilisés en actif immobilisé. Mais les cessions intervenues sur ces titres au cours de l'exercice sont considérées comme à caractère financier ou exceptionnel.

Une provision pour dépréciation est constatée le cas échéant pour chacun des O.P.C.V.M. (ainsi que pour les parts de S.C.P.I.) dont la valeur liquidative de fin d'année est inférieure au prix moyen d'achat unitaire pondéré. Quant aux actions cotées, la valeur d'inventaire est le cours moyen de décembre et seule la moins-value latente fait l'objet d'une provision.

2.2 La valorisation des SCPI s'effectue à la valeur de retrait ou aussi appelé prix d'exécution (prix net vendeur) qui sont constatés sur le marché, aussi pour celle ou il n'y a pas d'échange sur le marché, la Valeur Liquidative est retenue c'est-à-dire l'actif net réévalué sur le nombre de parts du capital social.

2.3 Ventilation des réserves au 31/12/2019 en fonction du décret du 25 octobre 2002

Obligations et valeurs assimilées : actions de SICAV et parts de FCP cotées (obligataires) :	209 325 916.57€ (44%)
Actions et valeurs mobilières : actions de SICAV et parts de FCP cotées (actions) :	165 637 535.01€ (35%)
Actions et valeurs mobilières non cotées (Private Equity)	20 000 000.00€ (4%)
Disponibilités (monétaire/livret)	16 621 372.01€ (3.9%)
Immeubles : Droits réels immobiliers :	291 462€ (0.1%)
Actions de sociétés à objet immobilier :	59 472 352,12€_(13%)
<b>TOTAL ACTIF DE REFERENCE :</b>	<b>471 348 637.71€</b>

## 3. Créances

Elles sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances douteuses sont régies par le décret n° 97-627 du 18 mars 1997 qui pose le principe de la constitution obligatoire de provision pour dépréciation sur les créances dont le recouvrement est incertain. Le montant de la provision pour dépréciation des créances cotisants, des majorations de retard et des pénalités de retard a été déterminé par un calcul sur l'historique statistique d'encaissement par régime. Les taux appliqués sont pour le régime de base sont 25% pour les 4 premières années de créances et au delà 100%, sur les régimes complémentaires et invalidités les taux sont de 20% et de 100%.

Les majorations et pénalités sont provisionnées à 90%.

Pour les créances de location immobilière, le taux de la provision est de 100% des créances douteuses déterminées locataire par locataire.

## 4. Cotisations à émettre et prestations à payer

### • Cotisations à émettre

Les modalités de calcul des cotisations à émettre sont liées à un suivi statistique des cotisations appelées sur l'exercice N concernant les années antérieures. L'état statistique est établi sur 6 ans, sur 2019 pour le régime complémentaire la provision des cotisations à régulariser est de -254 551.37€, pour le régime invalidités décès la provision des cotisations à recevoir est de 11 722.70€.

- **Prestations à payer**

Les modalités de calcul des prestations à payer sont liées à un suivi statistique des prestations payées sur l'exercice N concernant les années antérieures. L'état statistique est établi sur 6 ans, pour le régime complémentaire la provision des prestations à payer est de 37 745.33€ au 31/12/2019, pour le régime invalidités décès elle s'élève à 42 096.37€. Une provision a été également constituée fin 2019 pour les capitaux décès d'un montant 239 740€ qui seront à payer en 2020. Par ailleurs, les dépenses d'action sociale engendrées à la suite de la commission FAS de décembre 2019 (92K€) ont été comptabilisées et payées au début de l'année 2020.

## **5. Valeurs mobilières de placement**

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition. N'y figurent que les O.P.C.V.M. monétaires dont la valeur moyenne équivaut à cinq échéances mensuelles d'allocations. En application du plan comptable, les parts d'O.P.C.V.M sont valorisées au coût unitaire d'achat moyen pondéré et comparé à la valeur du dernier jour de cotation de l'exercice. Si une moins-value latente est constatée celle-ci fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Une reprise de la provision comptabilisée fin 2018 de 11 140 938.27€ a été effectuée au 31/12/2019. Une provision sur moins-value latente de 244 420€ a été constatée au 31/12/2019.

Compte tenu des taux monétaires toujours très bas, les placements de la trésorerie court terme ont été axés exclusivement sur des comptes sur livrets à des taux de rémunérations variant de 0.04% à 0.08% suivant les périodes de l'année. Ils ont généré 27 285.77€ d'intérêts financiers.

La valeur cumulée au 31/12/2019 des 2 livrets ainsi que du Bon à Moyen Terme souscrit en avril 2019 (5M€) atteint 49 211 128.36€. Une partie de ce montant (32 939 756.35€) appartient à la trésorerie court terme (fonds de roulement), l'autre partie appartient aux réserves de la caisse (16 621 372.01€) en attente d'investissement.

## **6. Les régimes**

- **Régime de base des professions libérales**

C'est le seizième exercice depuis la réforme des retraites (loi du 21/08/03). La conséquence directe est la sortie de ce régime des comptes de la C.A.R.P.V. Le bénéfice (différence entre les comptes de produits et de charges), appelé excédent technique d'exploitation, est enregistré dans les livres de la C.N.A.V.P.L. pour laquelle la C.A.R.P.V. effectue une comptabilité assimilée à un mandat de gestion. Les comptes de bilan en revanche figurent dans les livres de la C.A.R.P.V. En échange la C.N.A.V.P.L. participe pour une quote-part aux frais de la gestion administrative et de l'action sociale.

- **Régime complémentaire**

Depuis 2004 est transféré en exceptionnel dans le régime complémentaire le résultat de l'ancien régime de base qui continue à générer des produits et des charges tant que les créances sur cotisations des années antérieures à 2004 ne sont pas recouvrées. En 2019, il s'agit d'un bénéfice de 4 568.03€.

- **Régime invalidité-décès**

Comme à chaque exercice, et en conformité avec la décision du Conseil d'administration, le régime invalidité-décès supporte le manque à gagner de cotisations en régime complémentaire pour les cotisants invalides, soit 553 656€, et en fait ainsi bénéficier le régime complémentaire par un compte de produits d'exploitation. Les frais d'honoraires d'expertise médicale des dossiers invalidité sont imputés directement au régime invalidité-décès (11 721.20€ sur l'année 2019).

## **7. Action sociale**

Les secours et prestations accordés, nets de la quote-part prise en charge par la C.N.A.V.P.L. au titre du régime de base en 2019, sont incorporés directement aux charges du régime invalidité décès selon la décision du Conseil d'administration. Le montant total des aides accordées (aides financières et prise en charge de cotisations) a été de

192 296.29€ en baisse de 4% par rapport à l'année précédente. Le montant pris en charge par la Caisse Nationale est de 92 670€.

### 8. Répartition du résultat de la gestion financière

Le Conseil d'administration du 30 janvier 2020 a adopté à l'unanimité l'affectation du résultat financier dans les régimes au prorata du pourcentage des réserves RC/RID de l'année 2018.

En conséquence le résultat de la gestion financière d'un montant de 16 798 555.98€ est imputé sur le régime complémentaire à hauteur de 15 776 652.47€ et sur le régime invalidité décès à hauteur de 1 021 903.51€ pour l'année 2019.

### 9. Répartition du résultat de la gestion administrative

L'ensemble de la gestion administrative (2 267 239.70€ en 2019) est financé d'une part, par la CNAVPL à hauteur de la dotation RBL d'un montant de 1 118 745€, d'autre part par les régimes RC et RID respectivement pour 854 250.36€ et 294 244.34€. Ces montants sont calculés d'après le recueil métrique de l'année 2018 qui fixe les taux de financement de la GA (respectivement 74% et 26%).

### 10. Effectifs par catégorie au 31 décembre 2019

La C.A.R.P.V. compte un effectif de 14 Employés Temps plein (ETP) en CDI et 17 salariés à la date de la clôture des comptes, réparti de la façon suivante :

Catégories	C.D.I.	C.D.D.	C. professionnalisation
Agent de direction	2		
Cadres	5	0	0
Employés	7	2	1
Divers (médecin conseil)	1	0	0

### 12. Effectifs par services en ETP au cours de l'année 2019

La C.A.R.P.V. compte un effectif de 15.1 salariés courant de l'année, soit réparti de la façon suivante :

Services	C.D.I.	C.D.D.	C. professionnalisation
Direction	3	0	0
Informatique	1.2	0	0
Métier (cotisations/prestations)	7.5	0	0.6
Comptabilité	2.8	0	0
Divers (médecin conseil)	0.04	0	0



# TABLEAU ET VARIATION DES IMMOBILISATIONS

	VALEUR BRUTE (A)			AMORTISSEMENTS ou PROVISIONS (B)				(A) - (B) valeur nette au 31/12/19	
	01/01/2019	entrées	sorties	31/12/2019	01/01/2019	dotations	diminutions reprises		31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 149 486,04</b>	<b>40 989,65</b>	<b>15 664,15</b>	<b>1 149 486,04</b>	<b>1 076 074,61</b>	<b>25 054,18</b>		<b>1 101 128,79</b>	<b>48 357,25</b>
Logiciels	1 149 486,04			1 149 486,04	1 076 074,61	25 054,18		1 101 128,79	48 357,25
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 024 548,11</b>	<b>40 989,65</b>	<b>15 664,15</b>	<b>3 049 873,61</b>	<b>1 815 707,42</b>	<b>62 017,52</b>	<b>9 571,93</b>	<b>1 868 153,01</b>	<b>1 181 720,60</b>
Terrains forestiers	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00	0,00
Aménagements forestiers	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00	0,00
Terrains bâtis	643 267,41		1 327,83	641 939,58	0,00			0,00	641 939,58
Bâtiments administratifs	1 335 000,00			1 335 000,00	998 381,97			998 381,97	336 618,03
Bâtiments non administratifs	289 760,86		10 237,96	279 522,90	240 213,07	29 578,10	9 571,93	260 219,24	19 303,66
Aménagements des constructions	479 032,24	21 960,00		500 992,24	336 366,52	18 899,77		355 266,29	145 725,95
Matériel de bureautique	208 957,04	5 964,36	4 098,36	210 823,04	176 980,08	12 544,44		189 524,52	21 298,52
Mobilier de bureau	68 530,56	13 065,29		81 595,85	63 765,78	995,21		64 760,99	16 834,86
Avances et acomptes	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>449 602 674,99</b>	<b>149 686 868,40</b>	<b>140 210 987,05</b>	<b>459 078 556,34</b>	<b>11 140 938,27</b>	<b>398 767,00</b>	<b>11 140 938,27</b>	<b>398 767,00</b>	<b>458 679 789,34</b>
Actions	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
O.P.C.V.M. monétaires	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
O.P.C.V.M. actions	140 642 388,42	34 878 924,38	55 563 758,82	119 957 553,98	10 639 429,99	244 420,00	10 639 429,99	244 420,00	119 713 133,98
O.P.C.V.M. sicav actions	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
O.P.C.V.M. sicav obligataires	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
O.P.C.V.M. obligataires	198 518 918,88	66 278 903,86	55 471 906,15	209 325 916,59	501 508,28		501 508,28	0,00	209 325 916,59
O.P.C.V.M. diversifiés	47 157 257,92	17 335 455,30	18 812 732,19	45 679 981,03	0,00			0,00	45 679 981,03
O.P.C.V.M. actions non cotées	10 000 000,00	15 000 000,00	5 000 000,00	20 000 000,00	0,00			0,00	20 000 000,00
Certificats de dépôts	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
S.C.P.I.	52 786 674,24	15 409 400,00	4 873 722,12	63 322 352,12	0,00	154 347,00		154 347,00	63 168 005,12
Prêts obligataires aux collectivités	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
Prêts au personnel	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
Autres prêts	3 893,30	211,72	1 469,44	2 615,58	0,00			0,00	2 615,58
Actions de sociétés non cotées	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
Dépôts versés	6 308,90	1 600,00	145,00	7 763,90	0,00			0,00	7 763,90
Intérêts et dividendes à recevoir	487 233,33	782 373,14	487 233,33	782 373,14	0,00			0,00	782 373,14
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>453 776 709,14</b>	<b>149 727 858,05</b>	<b>140 226 651,20</b>	<b>463 277 915,99</b>	<b>14 032 720,30</b>	<b>485 838,70</b>	<b>11 150 510,20</b>	<b>3 368 048,80</b>	<b>459 909 867,19</b>

## ETAT DES DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES

### COMPTE COURANT/COMPTE SUR LIVRET/BONS A MOYEN TERME

titres	Banques	2019	2018
Banques, établissements financiers et assimilés CT	Bred/BP	4 332 538,48	2 701 473,88
Bon à moyen terme - CT	BRED	5 000 000,00	
Comptes sur livret - Trésorerie CT	LCL/Arkea	27 939 756,35	24 822 397,39
Caisse		5,55	5,55
<b>Trésorerie CT - Fonds de roulement</b>		<b>37 272 300,38</b>	<b>27 523 876,82</b>
Banques, établissements financiers et assimilés CT	BPSS	21 905,62	12 689,92
Comptes sur livret - Trésorerie LT	LCL/Arkea	16 271 372,01	5 867 649,76
<b>Trésorerie LT</b>		<b>16 293 277,63</b>	<b>5 880 339,68</b>
<b>TOTAL - Trésorerie</b>		<b>53 565 578,01</b>	<b>33 404 216,50</b>

## VARIATIONS DES PROVISIONS

	provisions au 31/12/2018	augmentation en 2019 dotalions	diminution en 2019 reprises	provisions au 31/12/2019
<b>Provisions pour dépréciation des immobilisations financières</b>	<b>11 140 938,27</b>	<b>244 420,00</b>	<b>11 140 938,27</b>	<b>244 420,00</b>
<b>Provisions pour dépréciation des SCPI</b>	<b>0,00</b>	<b>154 347,00</b>		<b>154 347,00</b>
<b>Provisions pour dépréciation des comptes de tiers</b>	<b>4 979 314,78</b>	<b>805 258,57</b>	<b>926,98</b>	<b>5 783 646,37</b>
Cotisants douteux	3 933 991,98	604 359,86		4 538 351,84
Majorations et pénalités sur cotisations	1 005 162,17	200 898,71		1 206 060,88
Locataires douteux	32 817,64			32 817,64
Allocataires (indus)	7 342,99		926,98	6 416,01
<b>Provisions pour risques</b>	<b>341 176,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>341 176,80</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 461 429,85</b>	<b>1 204 025,57</b>	<b>11 141 865,25</b>	<b>6 523 590,17</b>

## ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES

	montant net au bilan 31/12/2019	degré de liquidité de l'actif		montant net au bilan 31/12/2018
		échéance à un an au plus	échéance à plus d'un an	
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>784 988,72</b>	<b>782 373,14</b>	<b>2 615,58</b>	<b>491 126,63</b>
274 Prêts	2 615,58	0,00	2 615,58	3 893,30
2748 Autres prêts	2 615,58		2 615,58	3 893,30
276 Autres créances immobilisées	782 373,14	782 373,14	0,00	487 233,33
2768 Intérêts courus	782 373,14	782 373,14		487 233,33
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>8 174 258,04</b>	<b>8 174 258,04</b>	<b>0,00</b>	<b>13 138 259,74</b>
40 Fournisseurs, intermédiaires sociaux, prestataires et comptes rattachés	5 713,73	5 713,73	0,00	10 782,40
401 Fournisseurs et intermédiaires sociaux	0,00			0,00
404 Fournisseurs d'immobilisations	0,00			0,00
406 Prestataires : versements directs aux assurés et aux allocataires	0,00			0,00
409 Fournisseurs, intermédiaires sociaux et prestataires débiteurs	5 713,73	5 713,73		10 782,40
41 Clients, cotisants et comptes rattachés	7 318 274,70	7 318 274,70	0,00	7 318 818,73
411 Clients	(148 777,39)	(148 777,39)		0,00
414 Cotisants	0,00			504 757,97
415 Cotisations, impôts et produits affectés	0,00			0,00
416 Clients et cotisants douteux ou litigieux	7 393 797,99	7 393 797,99		6 752 150,79
418 Clients et cotisants : produits à recevoir	73 254,10	73 254,10		61 909,97
43 Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 588,50	1 588,50	0,00	9 590,00
437 Autres organismes sociaux	1 588,50	1 588,50		9 590,00
45 Organismes et autres régimes de sécurité sociale	797 690,78	797 690,78	0,00	833 005,87
455 Régime autonome des professions indépendantes	797 690,78	797 690,78		833 005,87
46 Débiteurs et créiteurs divers	44 421,07	44 421,07	0,00	4 963 015,58
467 Autres comptes débiteurs ou créditeurs	806,53	806,53		7 361,30
468 Divers : charges à payer et produits à recevoir	43 614,54	43 614,54		4 955 654,28
48 Comptes de régularisation	6 561,00	6 561,00	0,00	3 047,16
486 Charges constatées d'avance	6 561,00	6 561,00		3 047,16
488 Comptes de répartition périodique des charges et des produits	0,00			0,00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 959 246,76</b>	<b>8 956 631,18</b>	<b>2 615,58</b>	<b>13 629 386,37</b>

**ETAT DES ECHEANCES DES DETTES**

	montant net au bilan au 31/12/2019	degré d'exigibilité du passif			montant net au bilan au 31/12/2018
		échéance à 1 an au plus	échéance entre 1 an et 5 ans	échéance à plus de 5 ans	
<b>EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES</b>	<b>13 468,35</b>	<b>13 468,35</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14 017,17</b>
164 Emprunts auprès des établissements de crédit	0,00				0,00
165 Dépôts et cautionnements reçus	13 468,35	13 468,35			14 017,17
167 Emprunts et dettes assortis de conditions particulières	0,00				0,00
168 Autres emprunts et dettes assimilées	0,00				0,00
<b>DETTES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS - DETTES ENTRE ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE</b>	<b>0,00</b>				<b>0,00</b>
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>19 070 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>19 070 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 640 000,00</b>
279 Versements restant à effectuer sur titres immobilisés non libérés	19 070 000,00		19 070 000,00		7 640 000,00
<b>FOURNISSEURS, INTERMEDIAIRES SOCIAUX, PRESTATAIRES ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>438 856,40</b>	<b>438 856,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>496 254,14</b>
401 Fournisseurs et intermédiaires sociaux	54 352,99	54 352,99			102 624,62
404 Fournisseurs d'immobilisations	0,00				0,00
406 Prestataires : versements directs aux assurés et aux allocataires	247 841,30	247 841,30			251 621,35
407 Prestataires : versements à des tiers	8 599,75	8 599,75			6 140,03
408 Fournisseurs et prestataires : factures non parvenues	128 062,36	128 062,36			135 868,14
<b>CLIENTS, COTISANTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>377 862,04</b>	<b>377 862,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>365 238,36</b>
419 Clients et cotisants crédateurs (compte de passif)	377 862,04	377 862,04			365 238,36
4192 Cotisants crédateurs	377 862,04	377 862,04			365 238,36
4193 Caisse d'assurance maladie	0,00				0,00
4194 Avances sur capitaux de rachats	0,00				0,00
4195 Cotisants - Réductions de cotisations à régulariser	0,00				0,00
<b>PERSONNEL ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>93 540,76</b>	<b>93 540,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>83 271,80</b>
421 Personnel : rémunérations dues	0,00				0,00
422 Comité d'entreprise et d'établissement	0,00				0,00
423 Œuvres sociales	5 788,01	5 788,01			0,00
426 Personnel : dépôts	0,00				0,00
427 Personnel : oppositions	0,00				0,00
428 Personnel : charges à payer et produits à recevoir	87 752,75	87 752,75	0,00	0,00	83 271,80
4282 Dettes provisionnées pour congés à payer	52 254,02	52 254,02			48 236,62
4286 Personnel : charges à payer	35 498,73	35 498,73			35 035,18
<b>SECURITE SOCIALE ET AUTRES ORGANISMES SOCIAUX</b>	<b>44 083,63</b>	<b>44 083,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>114 992,63</b>
431 Sécurité sociale					37 631,00
432 Autres cotisations de sécurité sociale					0,00
437 Autres organismes sociaux	4 226,52	4 226,52			37 004,62
438 Sécurité sociale et autres organismes sociaux : charges à payer et produits à recevoir	39 857,11	39 857,11	0,00	0,00	40 357,01
4382 Charges sociales sur congés à payer	26 127,01	26 127,01			24 118,31
4386 Autres charges à payer	13 730,10	13 730,10			16 238,70
<b>ENTITES PUBLIQUES</b>	<b>1 120 247,81</b>	<b>1 120 247,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>355 666,60</b>
441 Entités publiques : contributions, dotations et subventions à recevoir ou à verser	0,00				0,00
442 Opérations faites par un organisme de sécurité sociale pour le compte d'une entité publique	0,00				0,00
443 Opérations faites par une entité publique pour le compte de la sécurité sociale	0,00				0,00
444 Opérations faites par une entité publique pour le compte de la sécurité sociale	0,00				0,00
445 Entités publiques : cotisations, contributions, impôts et taxes affectés	0,00				0,00
446 Etat : impôts sur les bénéfices et taxes sur le chiffre d'affaires	1 097 807,40	1 097 807,40			333 443,00
447 Autres opérations avec une entité publique	10 483,28	10 483,28			10 938,61
448 Entité publique : charges à payer et produits à recevoir	11 957,13	11 957,13			11 284,99
<b>ORGANISMES ET AUTRES REGIMES DE SECURITE SOCIALE</b>	<b>2 927 229,93</b>	<b>2 927 229,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 412 137,06</b>
451 Régime général - organismes nationaux	0,00				0,00
452 Régime général - organismes de base	0,00				0,00
453 Régime général - unions et fédérations	0,00				0,00
454 Régimes agricoles - salariés et exploitants	0,00				0,00
455 Régime autonome des professions indépendantes	2 927 229,93	2 927 229,93			2 412 137,06
456 Régimes spéciaux, fonds divers, autres régimes et organismes de sécurité sociale		0,00	0,00	0,00	0,00
4563 Divers fonds (gérés par la CDC)	0,00				0,00
4564 Autres organismes spéciaux	0,00				0,00
4565 Autres régimes et organismes de sécurité sociale	0,00				0,00
457 Autres organismes	0,00				0,00
458 Diverses opérations entre organismes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4581 Compensation	0,00				0,00
4582 CSG - CRDS sur les revenus de remplacement - cotisations	0,00				0,00
4583 CRDS sur les revenus d'activité	0,00				0,00
4584 Opérations faites par un OSS pour le compte d'un autre OSS	0,00				0,00
4585 Opérations faites en commun et en GIE	0,00				0,00
4586 Charges à payer	0,00				0,00
<b>DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS</b>	<b>7 781,42</b>	<b>7 781,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
461 Opérations effectuées pour le compte de tiers	0,00				0,00
464 Dettes sur acquisitions de valeurs mobilières de placement	0,00				0,00
466 Autres comptes créditeurs	0,00				0,00
467 Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 784,73	1 784,73			0,00
468 Divers : charges à payer et produits à recevoir	5 996,69	5 996,69			0,00
<b>COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
471 Recettes à classer ou à régulariser	0,00				0,00
473 Recettes et dépenses à transférer	0,00				0,00
474 Cotisations à classer ou à régulariser	0,00				0,00
475 Prestations à classer ou à régulariser	0,00				0,00
477 Différences de conversion - passif	0,00				0,00
478 Autres comptes transitoires	0,00				0,00
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
487 Produits constatés d'avance	0,00				0,00
<b>TOTAL</b>	<b>24 093 070,34</b>	<b>5 023 070,34</b>	<b>19 070 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11 481 577,76</b>

## MOUVEMENTS DES RESERVES ET DU REPORT A NOUVEAU

REGIMES	Montant au 31/12/2018	Affectation résultat 2018	Apport	Transferts	Montant au 31/12/2019
Régime de base					0,00
Régime complémentaire	435 534 661,44	9 644 070,95			445 178 732,39
Régime invalidité-décès	28 210 952,96	1 059 764,17			29 270 717,13
Régime ASV	0,00				0,00
Action sociale	0,00				0,00
<b>Sous-total</b>	<b>463 745 614,40</b>	<b>10 703 835,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>474 449 449,52</b>
Report à nouveau					0,00
<b>Total</b>	<b>463 745 614,40</b>	<b>10 703 835,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>474 449 449,52</b>
<b>Provisions réglementées</b>					<b>0,00</b>
<b>Total</b>	<b>463 745 614,40</b>	<b>10 703 835,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>474 449 449,52</b>

## COMPTE DE RESULTAT DU REGIME COMPLEMENTAIRE

PRODUITS	2019	2018	variation
<b>COTISATIONS et MAJORATIONS</b>	<b>91 366 441,60</b>	<b>89 434 900,17</b>	<b>2,2%</b>
Cotisations appelées sur année en cours	89 642 455,36	88 064 833,33	1,8%
Surcotisations de rachat	1 514 984,73	1 360 815,75	11,3%
Pénalités et majorations de retard	209 001,51	9 251,09	2159,2%
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION</b>	<b>570 230,49</b>	<b>607 364,09</b>	<b>-6,1%</b>
Invalides - transfert de charges	553 656,00	594 172,21	-6,8%
Reprise sur provision pour dépréciation	16 574,49	13 191,88	25,6%
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>31 969,97</b>	<b>2 636,90</b>	<b>1112,4%</b>
Rentrées sur non valeurs			
Résultat de l'ancien régime de base (art.96 loi 21/08/03)	4 568,03	2 636,90	
Autres produits exceptionnels	27 401,94		
<b>TOTAL PRODUITS TECHNIQUES (A)</b>	<b>91 968 642,06</b>	<b>90 044 901,16</b>	<b>2,1%</b>
QUOTE-PART DU RESULTAT DE GESTION FINANCIERE	15 776 652,47	2 848 539,52	453,9%
<b>TOTAL I</b>	<b>107 745 294,53</b>	<b>92 893 440,68</b>	<b>16,0%</b>
CHARGES	2019	2018	variation
<b>ALLOCATIONS DROITS PROPRES</b>	<b>69 108 728,15</b>	<b>66 085 726,10</b>	<b>4,6%</b>
Allocations versées	65 856 223,58	62 960 512,80	4,6%
Allocations versées majorées	3 252 504,57	3 125 213,30	4,1%
<b>ALLOCATIONS DROITS DERIVES</b>	<b>16 849 749,16</b>	<b>15 958 576,51</b>	<b>5,6%</b>
Allocations versées 60%	8 664 568,26	8 217 899,22	5,4%
Allocations versées majorées 60%	378 363,35	402 822,33	-6,1%
Allocations versées 100%	7 386 968,27	6 974 946,48	5,9%
Allocations versées majorées 100%	419 849,28	362 908,48	15,7%
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION</b>	<b>586 376,69</b>	<b>570 092,59</b>	<b>2,9%</b>
Perte sur cotisations admises en non valeur	37 635,76	0,00	
Dotation aux provisions pour dépréciation des cotisations douteuses	548 740,93	570 059,67	-3,7%
Charges exceptionnelles sur opérations techniques		32,92	-100,0%
<b>TOTAL CHARGES TECHNIQUES (B)</b>	<b>86 544 854,00</b>	<b>82 614 395,20</b>	<b>4,8%</b>
QUOTE-PART DU RESULTAT DE GESTION ADMINISTRATIVE	854 250,36	634 974,53	34,5%
<b>TOTAL II</b>	<b>87 399 104,36</b>	<b>83 249 369,73</b>	<b>5,0%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE (A-B)</b>	<b>5 423 788,06</b>	<b>7 430 505,96</b>	<b>-27,0%</b>
RESULTAT TECHNIQUE APRES GESTION ADMINISTRATIVE	4 569 537,70	6 795 531,43	-32,8%
<b>RESULTAT (I-II)</b>	<b>20 346 190,17</b>	<b>9 644 070,95</b>	<b>111,0%</b>

## COMPTE DE RESULTAT DU REGIME INVALIDITE DECES

PRODUITS	2019	2018	variation
<b>COTISATIONS et MAJORATIONS</b>	<b>5 894 906,70</b>	<b>5 881 263,05</b>	<b>0,2%</b>
Cotisations appelées sur année en cours	5 880 929,46	5 880 789,38	
Pénalités et majorations de retard	13 977,24	473,67	
<b>ACTION SOCIALE</b>	<b>92 670,00</b>	<b>91 779,00</b>	<b>1,0%</b>
Dotation CNAVPL	92 670,00	91 779,00	
<b>AUTRES PRODUITS DE GESTION</b>	<b>1 079,89</b>	<b>918,98</b>	<b>17,5%</b>
Reprise sur provisions pour dépréciation	1 079,89	918,98	
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 479,64</b>	<b>0,00</b>	<b>#DIV/0!</b>
Rentrées sur non valeurs			
Autres produits exceptionnels	1 479,64	0,00	
<b>TOTAL PRODUITS TECHNIQUES (A)</b>	<b>5 990 136,23</b>	<b>5 973 961,03</b>	<b>0,3%</b>
QUOTE-PART DU RESULTAT DE GESTION FINANCIERE	1 021 903,51		
<b>TOTAL I</b>	<b>7 012 039,74</b>	<b>5 973 961,03</b>	<b>17,4%</b>
CHARGES	2019	2018	variation
<b>RENTES</b>	<b>3 041 679,29</b>	<b>3 001 872,92</b>	<b>1,3%</b>
Invalidité	1 155 490,37	1 023 111,92	12,9%
Survie	890 917,13	918 071,43	-3,0%
Education	995 271,79	1 060 689,57	-6,2%
<b>CAPITAUX DECES</b>	<b>567 659,20</b>	<b>805 140,00</b>	<b>-29,5%</b>
<b>ACTION SOCIALE</b>	<b>99 626,29</b>	<b>200 262,08</b>	<b>-50,3%</b>
Secours	97 126,29	197 762,08	-50,9%
Colis de Noël	2 500,00	2 500,00	0,0%
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION</b>	<b>603 275,21</b>	<b>607 148,08</b>	<b>-0,6%</b>
Honoraires d'expertise médicale	11 721,20	5 202,68	125,3%
Invalides - manque à gagner en R.C. par le R.I.D.	553 656,00	594 172,21	-6,8%
Invalides - retraites anticipées en R.C. par le R.I.D.	0,00	0,00	#DIV/0!
Pertes sur cotisations admises en non valeur	0,00	0,00	#DIV/0!
Dotation aux provisions pour dépréciation des cotisations douteuses	33 093,14	7 773,19	325,7%
Dotation aux provisions pour dépréciation des pénalités et majorations			
Charges techniques exceptionnelles invalidités décès	4 804,87	0,00	
<b>TOTAL CHARGES TECHNIQUES (B)</b>	<b>4 312 239,99</b>	<b>4 614 423,08</b>	<b>-6,5%</b>
QUOTE-PART DU RESULTAT DE GESTION ADMINISTRATIVE	294 244,34	299 773,78	-1,8%
<b>TOTAL II</b>	<b>4 606 484,33</b>	<b>4 914 196,86</b>	<b>-6,3%</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE (A-B)</b>	<b>1 677 896,24</b>	<b>1 359 537,95</b>	<b>23,4%</b>
<b>RESULTAT (I-II)</b>	<b>2 405 555,41</b>	<b>1 059 764,17</b>	<b>127,0%</b>

## COMpte DE RESULTAT DE LA GESTION ADMINISTRATIVE

CHARGES	2019	2018	variation
<b>ACHATS NON STOCKES DE FOURNITURES</b>	<b>22 064,25</b>	<b>18 205,12</b>	<b>21,2%</b>
Electricité	2 704,20	2 484,28	
Fournitures d'entretien et de bureau	19 360,05	15 720,84	
<b>SERVICES EXTERIEURS</b>	<b>73 100,91</b>	<b>80 786,69</b>	<b>-9,5%</b>
Crédit-bail mobilier et location mobilière	4 259,29	4 770,93	
Charges locatives de copropriété du siège administratif	25 264,57	46 614,84	
Entretien des locaux	4 269,95	1 725,43	
Maintenance du matériel	35 807,75	24 407,81	
Assurances	2 630,44	2 457,17	
Documentation générale et technique	868,91	810,51	
<b>AUTRES SERVICES EXTERIEURS</b>	<b>453 168,92</b>	<b>334 808,94</b>	<b>35,4%</b>
Personnel intérimaire			
Honoraires	87 014,50	46 215,59	
Frais d'acte et de contentieux	0,00	2 072,83	
Annonces, publications et relations publiques	0,00	2 486,00	
Transport de biens			
Missions et réceptions	604,08	172,54	
Affranchissement	26 379,92	34 788,23	
Téléphone, télécopie, internet et ligne sécurisé cnavpl	3 350,75	4 790,20	
Frais bancaires	2 865,66	2 637,28	
Prestations informatiques externes	172 668,26	175 876,62	
Autres travaux et prestations externes	160 285,75	65 769,65	
<b>IMPOTS ET TAXES</b>	<b>134 519,82</b>	<b>125 397,63</b>	<b>7,3%</b>
Taxe sur les salaires	90 851,12	85 385,49	
Formation professionnelle continue	9 805,03	8 942,68	
Effort construction			
Autres taxes	33 863,67	31 069,46	
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>1 279 451,82</b>	<b>1 132 643,40</b>	<b>13,0%</b>
Salaires bruts et congés payés	630 657,50	568 044,36	
Primes et autres gratifications	180 307,83	155 817,41	
Indemnités de licenciement, conventionnelle et départ à la retraite	9 533,58	0,00	
Cotisations de sécurité sociale	199 391,26	189 257,36	
Cotisations de retraite et prévoyance	208 008,02	178 757,39	
Autres charges sociales	51 553,63	40 766,88	
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>85 295,24</b>	<b>88 032,01</b>	<b>-3,1%</b>
Autres charges de gestion courante	3 967,00	3 000,00	
Valeurs Comptable des éléments d'actifs cédés			
Dotation aux amortissements des immobilisations	81 328,24	85 032,01	
Dotation aux provisions pour risques et charges			
<b>CHARGES FINANCIERES et EXCEPTIONNELLES</b>	<b>3 052,72</b>	<b>73,77</b>	<b>NS</b>
Agios sur comptes bancaires			
Autres charges exceptionnelles	3 052,72	73,77	
<b>FONCTIONNEMENT ADMINISTRATIF (A)</b>	<b>2 050 653,68</b>	<b>1 779 947,56</b>	<b>15,2%</b>

## COMpte DE RESULTAT DE LA GESTION ADMINISTRATIVE

CHARGES (suite)	2019	2018	variation
<b>ACHATS NON STOCKES DE FOURNITURES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Fournitures			
<b>SERVICES EXTERIEURS</b>	<b>13 322,27</b>	<b>14 048,18</b>	-5,2%
Assurances	215,35	191,25	
Frais de congrès	11 993,12	12 439,13	
Documentation	1 113,80	1 417,80	
<b>AUTRES SERVICES EXTERIEURS</b>	<b>94 676,87</b>	<b>122 880,91</b>	-23,0%
Cadeaux et pourboires			
Autres transports			
Missions et réceptions	13 203,99	17 560,08	
Notes de frais	77 923,52	98 288,79	
Affranchissement, téléphone et télécopie	431,76	669,04	
Prestations externes	3 117,60	6 363,00	
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>115 888,58</b>	<b>146 727,31</b>	-21,0%
Indemnités de perte de gain (TS)	41 734,00	53 244,00	
Cotisations de sécurité sociale	18 886,63	22 032,31	
Indemnités de perte de gain	55 267,95	71 451,00	
Election du Conseil d'administration (Neovote)			
<b>FRAIS ADMINISTRATEURS (B)</b>	<b>223 887,72</b>	<b>283 656,40</b>	-21,1%
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>2 274 541,40</b>	<b>2 063 603,96</b>	10,2%
PRODUITS			variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>0,00</b>	<b>1 000,00</b>	N.S.
Divers produits de gestion (subvention.....)		1 000,00	
Reprise sur provision pour litige			
Transfert de charges			
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>7 301,70</b>	<b>7 499,65</b>	N.S.
Quote part subvention d'investissement		7 131,00	
Produit cession élément actif			
Divers produits exceptionnels	7 301,70	368,65	
<b>TOTAL (C)</b>	<b>7 301,70</b>	<b>8 499,65</b>	N.S.
<b>RESULTAT AVANT AFFECTATION AU R.B.L. (A+B-C)</b>	<b>-2 267 239,70</b>	<b>-2 055 104,31</b>	10,3%
<b>DOTATION GESTION COURANTE R.B.L.</b>	<b>1 118 745,00</b>	<b>1 120 356,00</b>	-0,1%
<b>RESULTAT ADMINISTRATIF HORS GESTION COURANTE R.B.L.</b>	<b>-1 148 494,70</b>	<b>-934 748,31</b>	22,9%

## COMPTE DE RESULTAT DE LA GESTION FINANCIERE

### CAPITAUX MOBILIERS ET IMMOBILIER (PIERRE ET PAPIER)

PRODUITS	2019	2018	variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>285 018,48</b>	<b>949 157,80</b>	<b>-70,0%</b>
Produits des activités annexes	169 396,61	823 218,62	
Loyers quittancés	103 816,00	110 132,00	
Charges locatives récupérables	11 174,29	15 807,18	-29,3%
Produits gestion courante	631,58	0,00	
Reprise sur provision pour dépréciation des loyers			
Reprise sur provision pour dépréciation des parts de S.C.P.I.			
Transfert de charges			
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>19 360 536,12</b>	<b>9 846 758,46</b>	<b>96,6%</b>
Plus-values sur cessions des actions, O.P.C.V.M.	5 506 929,23	7 617 945,09	
Dividendes des parts de S.C.P.I.	2 685 331,57	2 211 389,47	21,4%
Intérêts et coupons (livret, compte à terme, titres négociables.....)	27 285,77	17 352,99	57,2%
Autres produits financiers	51,28	70,91	
Reprise sur provision pour dépréciation des titres	11 140 938,27		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 702 684,14</b>	<b>7 046 178,48</b>	<b>-75,8%</b>
Cession de biens immobiliers	110 000,00	848 000,00	-87,0%
Plus values sur vente de SCPI/OPCI	1 590 985,14	6 190 547,09	
Autres produits exceptionnels ou sur exercice antérieurs	1 699,00	7 631,39	
<b>TOTAL</b>	<b>21 348 238,74</b>	<b>17 842 094,74</b>	<b>19,7%</b>
CHARGES	2019	2018	variation
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>632 852,10</b>	<b>1 702 501,85</b>	<b>-62,8%</b>
Eau et énergie	8 162,40	12 530,47	-34,9%
Charges diverses de copropriété	1 435,09	-21 777,64	
Travaux d'entretien des locaux	13 048,09	42 791,01	-69,5%
Maintenance du matériel	2 968,33	3 648,62	-18,6%
Assurances	2 342,08	3 108,45	-24,7%
Honoraires conseiller financier	51 441,46	52 518,93	-2,1%
Honoraires et frais de contentieux	13 794,90	49 048,04	-71,9%
Frais de gestion immobilière	2 718,68	10 677,98	-74,5%
Frais sur transactions OPCII/SCPI	467 796,00	1 437 020,42	
Commissions sur titres/ commissions banque dépositaire	29 097,01	67 152,66	
Taxe foncière	28 558,31	32 629,29	-12,5%
Autres taxes et droits	0,00	26,80	-100,0%
Contribution sur les revenus locatifs	2 596,00	2 717,00	-4,5%
Gardiens et frais de nettoyage	3 150,29	3 109,05	1,3%
Dotation aux amortissements des bâtiments	5 743,46	7 300,77	-21,3%
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances sur loyers		0,00	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 509 307,80</b>	<b>12 913 619,34</b>	
Moins-value sur cessions des actions et O.P.C.V.M.	3 110 111,60	1 772 681,07	
Charges nettes sur cession d'OPCI/SCPI	0,00	0,00	
Intérêts sur emprunt immobilier et agios	429,20	0,00	
Dotation aux provisions pour dépréciation des SCPI	154 347,00	0,00	
Dotation aux provisions dépréciations immobilisations financières	244 420,00	11 140 938,27	
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>1 993,86</b>	<b>43 991,03</b>	<b>-95,5%</b>
Charges exceptionnelles ou sur exercice antérieurs		7 999,84	
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	1 993,86	35 991,19	-94,5%
<b>TOTAL</b>	<b>4 144 153,76</b>	<b>14 660 112,22</b>	<b>-71,7%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>17 204 084,98</b>	<b>3 181 982,52</b>	<b>440,7%</b>
Impôts sur les sociétés	405 529,00	333 443,00	21,6%
<b>RESULTAT NET</b>	<b>16 798 555,98</b>	<b>2 848 539,52</b>	<b>489,7%</b>

## RESULTAT EXCEPTIONNEL

	affectation				TOTAL 2018	TOTAL 2017
	R.C.	R.I.D.	gestion administrative	gestion financière		
capital décès non dû					0,00	0,00
Prix de cession appartements				848 000,00	848 000,00	717 000,00
Cession de parts ou immeubles SCPI				6 190 547,09	6 190 547,09	0,00
Rentrées sur créances irrécouvrables				3 105,86	3 105,86	0,00
Régularisation charges soc/fisc antérieur					0,00	0,00
Bénéfice ancien régime de base					0,00	0,00
Quote-part subvention d'investissement			7 131,00		7 131,00	0,00
Autres produits exceptionnels	1,02		368,65	4 525,53	4 895,20	5 631,53
<b>PRODUITS (A)</b>	<b>1,02</b>	<b>0,00</b>	<b>7 499,65</b>	<b>7 046 178,48</b>	<b>7 053 679,15</b>	<b>722 631,53</b>
V.N.C. des immobilisations cédées				35 991,19	35 991,19	35 249,92
V.N.C. des immobilisations mises au rebut					0,00	0,00
indemnités litige				7 999,84	7 999,84	0,00
Autres charges exceptionnels	32,92		73,77		106,69	343 495,69
Régularisation charges sociales antérieur					0,00	
débiteur irrécouvrable					0,00	
Déficit ancien régime de base					0,00	9 460,89
<b>CHARGES (B)</b>	<b>32,92</b>	<b>0,00</b>	<b>73,77</b>	<b>43 991,03</b>	<b>44 097,72</b>	<b>388 206,50</b>
<b>RESULTAT (A) - (B)</b>	<b>-31,90</b>	<b>0,00</b>	<b>7 425,88</b>	<b>7 002 187,45</b>	<b>7 009 581,43</b>	<b>334 425,03</b>

## DEUXIEME PARTIE

### RAPPORT DIRECTEUR COMPTABLE ET FINANCIER

## ANALYSE DES REGIMES GERES ET DU BILAN

### COMPTE DE RESULTAT DU REGIME COMPLEMENTAIRE

- ▶ Le résultat technique après affectation de la GA est de 4,6 M€ en 2019 en diminution de 32,8% par rapport à 2018.
- ▶ Les cotisations appelées ont augmenté de 2,2% (contre 3,2% l'an passé).  
La valeur du point de cotisation a augmenté de 2% (469,20€ vs 460€) et le nombre de cotisants a augmenté de 0,4% (11 247 vs 11 202)
- ▶ La surcotisation de rachat est en augmentation de 11,3% cette année à 1,5M€ contre 1,3M€ en 2018 (vs 1,4M€ en 2017 et 1,9M€ en 2016).  
=> L'année 2018 était une année "blanche" fiscalement qui n'a pas incité les cotisants éligibles à racheter des points
- ▶ Les allocations en droits propres augmentent de 4,6% et en droits dérivés de 5,6%, le point de retraite a été valorisé de 2%(35,46€).
- ▶ Ce régime est valorisé par le gain de la gestion financière au prorata du pourcentage des réserves de l'année 2018, soit 15,8M€ en 2019 (2,8M€ en 2018).  
=> la forte hausse du résultat financier en 2019 est principalement dû à la reprise de la PV latente enregistrée sur les OPCVM (+11,1M€)
- ▶ Le résultat du régime est grevé par la quote-part du déficit administratif (-854K€) et du résultat de l'ancien régime de base qui s'élève à +4,5K€.

en milliers d'euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variation 2010/2019
<b>Charges techniques</b>	57 854,2	61 439,1	65 323,7	69 176,4	73 016,9	75 622,7	77 428,5	79 781,9	82 614,4	86 544,9	49,59%
Variation annuelle (%)	3,36%	6,20%	6,32%	5,90%	5,55%	3,57%	2,39%	3,04%	3,55%	4,76%	
<b>Produits techniques</b>	70 576,8	71 693,3	75 376,9	78 285,9	78 722,9	83 329,0	85 554,3	87 375,3	90 044,9	91 968,6	30,31%
Variation annuelle (%)	6,52%	1,58%	5,14%	3,86%	0,56%	5,85%	2,57%	2,13%	3,05%	2,14%	
<b>Résultats techniques</b>	12 722,6	10 254,2	10 053,2	9 109,5	5 706,0	7 706,3	8 125,8	7 593,9	7 430,5	5 423,8	
Variation annuelle	2 436,7	-2 468,4	-201,0	-943,7	-3 403,5	2 000,3	419,5	-541,9	-153,4	-2 006,7	

### COMPTE DE RESULTAT DU REGIME INVALIDITE DECES

- ▶ Le résultat technique après affectation de la GA est de 1 677k€ en 2019 en augmentation de 23,4% par rapport à 2018 (+1 360k€). Les cotisations et les rentes sont stables, la diminution des dépenses d'action sociale est due à un décalage de trésorerie de 90K€ entre 2019 et 2020
- ▶ En 2019, 15 capitaux décès ont été versés pour 567k€ contre 17 en 2018 (805k€). Pour rappel, 18 en 2017 (734k€).

en milliers d'euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variation 2010/2019
<b>Charges techniques</b>	3 968,3	4 462,4	5 032,0	4 774,1	5 191,6	4 863,0	4 789,1	4 964,6	4 614,4	4 312,2	8,67%
Variation annuelle (%)	-3,90%	12,46%	12,76%	-5,13%	8,75%	-6,33%	-1,92%	3,66%	-7,09%	6,55%	
<b>Produits techniques</b>	5 842,6	5 987,2	6 012,6	6 051,9	5 858,1	5 952,6	5 926,3	5 969,3	5 974,0	5 990,1	2,53%
Variation annuelle (%)	0,23%	2,47%	0,42%	0,65%	-3,20%	1,61%	-0,44%	0,73%	0,08%	0,27%	
<b>Résultats techniques</b>	1 874,3	1 524,8	980,6	1 277,8	656,5	1 089,6	1 137,1	1 004,7	1 359,5	1 677,9	
Variation annuelle	177,7	-349,5	-544,2	297,2	-611,3	423,1	47,5	-132,5	354,9	318,4	

### COMPTE DE RESULTAT DE LA GESTION ADMINISTRATIVE (voir tableau page suivante)

- ▶ Les frais de gestion administrative augmentent de 210k€ (2 267k€ vs 2 055k€) soit +10,3%.
- ▶ Les évolutions des principales charges entre 2019 et 2018 :

#### Principales évolutions GA 2019vs2018

<b>Autres services extérieurs</b>	<b>129 000,00</b>
Huissiers (dont huissier pilote)	8 000,00
CAC (nouveau marché)	23 000,00
Avocats, Geomètres et autres	10 000,00
Pro action	73 500,00
Eosa	22 500,00
Affranchissements	-8 000,00
<b>Impôts et taxe/Charges de personnel</b>	<b>155 500,00</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-3 700,00</b>
Dotation aux amortissements des immo.	-3 700,00
<b>Administrateurs</b>	<b>-60 000,00</b>
<b>Divers (dont charges de copropriété)</b>	<b>-9 000,00</b>
<b>Ecart 2019/2018</b>	<b>211 800,00</b>

- ▶ Depuis la réforme du régime de base, la C.A.R.P.V. est mandatée par la C.N.A.V.P.L. pour appeler et encaisser les cotisations du régime. En contrepartie celle-ci "rémunère" la CARPV en versant une quote-part qui s'est élevé en 2018 à 1 119k€, soit 49,3% des frais de fonctionnement.

## COMPTE DE RESULTAT DE LA GESTION ADMINISTRATIVE PAR CATEGORIE DE CHARGES (5 DERNIERES ANNEES)

en milliers d'euros	2015			2016			2017			2018			2019		
	montant	variation/an	répartition	montant	variation/an	répartition	montant	variation/an	répartition	montant	variation/an	répartition	montant	variation/an	répartition
Personnel	910,4	-8,31%	51,27%	998,7	9,69%	58,30%	1 112,1	11,36%	46,92%	1 132,6	1,84%	54,89%	1 279,5	12,96%	56,25%
Services	373,0	21,82%	21,01%	281,0	-24,65%	16,41%	393,6	40,03%	16,60%	415,5	5,58%	20,13%	526,3	26,66%	23,14%
Amortissements	180,1	-9,22%	10,14%	132,3	-26,52%	7,73%	147,2	11,24%	6,21%	85,0	-42,26%	4,12%	81,3	-4,33%	3,58%
Taxes	95,6	-1,14%	5,38%	97,4	1,89%	5,69%	122,0	25,28%	5,15%	125,4	2,76%	6,08%	134,5	7,27%	5,91%
Administrateurs	198,5	18,72%	11,18%	185,0	-6,78%	10,80%	235,2	27,11%	9,92%	283,7	20,62%	13,75%	223,9	-21,08%	9,84%
Fournitures	15,7	-24,52%	0,88%	14,0	-10,98%	0,82%	14,7	5,24%	0,62%	18,2	23,74%	0,88%	22,1	21,23%	0,97%
Autres	1,1	0,00%	0,06%	1,2	10,00%	0,07%	2,5		0,10%	3,2	28,93%	0,16%	7,0	119,34%	0,31%
Exceptionnel	1,3		0,07%	3,3		0,19%	0,0								
Provisions	0,0		0,00%	0,0		0,00%	342,8		14,46%						
<b>Total charges</b>	<b>1 775,7</b>	<b>-0,43%</b>	<b>100%</b>	<b>1 712,9</b>	<b>-3,54%</b>	<b>100%</b>	<b>2 370,1</b>	<b>38,37%</b>	<b>100%</b>	<b>2 063,6</b>	<b>-12,93%</b>	<b>100%</b>	<b>2 274,5</b>	<b>10,22%</b>	<b>100%</b>
Produits	0,0			-2,0			-15,6			-8,5			-7,3		
<b>Résultat</b>	<b>1 775,7</b>	<b>-0,43%</b>		<b>1 710,9</b>	<b>-3,65%</b>		<b>2 354,5</b>	<b>37,62%</b>		<b>2 055,1</b>	<b>-12,71%</b>		<b>2 267,2</b>	<b>10,32%</b>	
Part C.N.A.V.P.L.	-917,5			-1 068,0			-978,8			-1 120,4			-1 118,7		

## LA GESTION FINANCIERE

- ▶ Le résultat de la gestion financière en 2019 est de 16,8M€ contre 2,8M€ en 2018. La reprise de la moins value latente constatée en 2018 sur la poche OPCVM à hauteur de 11,1M€ explique en grande partie cette hausse
- ▶ En 2019, un montant de 12M€ a été remonté de la trésorerie CT vers les réserves et placé provisoirement sur le livret en attente d'affectation
- ▶ L'impôt sur les sociétés de 405K€ est principalement constitué par les revenus d'OPCI/SCPI assujettis à 15% (2,7M€)

### RESULTAT FINANCIER

en milliers d'euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL sur 10 ans
Forêts	956	-244	-5	439							1 146
Immobilier	3 652	3 967	3 277	3 339	1 621	2 163	3 902	2 231	8 001	3 573	35 726
Capitaux mobiliers	10 313	-7 404	10 855	8 718	13 736	49 672	5 440	10 640	-5 152	13 226	110 044
<b>TOTAL</b>	<b>14 921</b>	<b>-3 681</b>	<b>14 127</b>	<b>12 496</b>	<b>15 357</b>	<b>51 835</b>	<b>9 342</b>	<b>12 871</b>	<b>2 849</b>	<b>16 799</b>	<b>146 915</b>

### L'IMMOBILIER

#### Immobilier Papier (OPCI et SCPI) et Immobilier Pierre (Meaux et Chelles)

- ▶ Le résultat de l'immobilier s'élève à 3 975k€ avant impôt
- ▶ Les revenus des S.C.P.I. et O.P.C.I. ont un rendement moyen de 4,95% en 2019 (valeur liquidative/prix d'achat) (pour rappel 5,03% en 2018, 4,84% en 2017, 5,93% en 2016, 4,62% en 2015).
- ▶ En 2019, la vente d'1 appartement d'un montant de 110k€ sur Meaux et Chelles a généré une plus-value de 108k€.
- ▶ Les frais de souscription d'OPCI/SCPI ont été de 468k€ en 2019
- ▶ La rétrocession de frais sur souscription d'OPCI/SCPI a généré 180k€ de produits en 2019

en milliers d'euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Charges</b>	<b>912,7</b>	<b>756,8</b>	<b>845,7</b>	<b>1 593,2</b>	<b>1 342,2</b>	<b>741,6</b>	<b>224,9</b>	<b>387,6</b>	<b>1 582,8</b>	<b>706,7</b>
Variation annuelle (%)	-15,49%	-17,08%	11,75%	88,39%	-15,75%	-44,75%	-69,67%	72,30%	308,37%	-55,35%
Loyers	488,7	378,3	309,4	262,7	222,6	152,3	159,2	140,5	135,9	115,0
S.C.P.I.	1 392,7	1 183,3	1 255,1	2 177,6	1 992,8	2 447,6	2 592,4	2 109,5	2 787,3	2 865,8
<b>Produits</b>	<b>1 881,4</b>	<b>1 561,6</b>	<b>1 564,5</b>	<b>2 440,3</b>	<b>2 215,4</b>	<b>2 599,9</b>	<b>2 751,6</b>	<b>2 250,0</b>	<b>2 923,2</b>	<b>2 980,8</b>
Variation annuelle (%)	-13,89%	-17,00%	0,19%	55,98%	-9,22%	17,36%	5,84%	-18,23%	29,92%	1,97%
<b>Résultats</b>	<b>968,7</b>	<b>804,8</b>	<b>718,8</b>	<b>847,1</b>	<b>873,2</b>	<b>1 858,3</b>	<b>2 526,7</b>	<b>1 862,4</b>	<b>1 340,3</b>	<b>2 274,2</b>
Variation annuelle	-136,3	-163,9	-86,0	128,3	26,1	985,1	668,4	-664,3	-522,0	933,8
<b>Plus-value sur cession (Pierre et Pierre Papier)</b>	<b>3038,9</b>	<b>3321,7</b>	<b>2557,7</b>	<b>2491,9</b>	<b>967,8</b>	<b>597,3</b>	<b>1759,3</b>	<b>681,8</b>	<b>7002,6</b>	<b>1699,0</b>

## LES CAPITAUX MOBILIERS

- ▶ Le résultat 2019 des capitaux mobiliers s'élève à 13,2M€ avant impôt contre - 5,15M€ en 2018
- ▶ La CARPV a continué à investir dans les actions non cotés ou Private Equity à hauteur de 10M€ (2 fonds)
- ▶ Les produits financiers de cette poche représentent 16,7M€ dont 5,5M€ en plus-values sur les fonds ouverts et 0,027k€ de la trésorerie courante (imposition à l'IS à 10%). Le solde de 11,1M€ correspond à une reprise de la moins value latente constatée fin 2018
- ▶ La répartition des plus values de 5,5M€ en fonds ouverts : 3,4M€ Actions, 1,7M€ Obligations et 0,4M€ Diversifiés
- ▶ Des moins-values ont été constatées sur les OPCVM pour 3,1M€
- ▶ Au 31 décembre la poche se valorisait de 37,6M€ par rapport au 31/12/2018 soit des encours de 413M€ (hors Private Equity et trésorerie).

<i>en milliers d'euros</i>	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Moins-values / cessions	1 522,0	8 092,3	642,1	0,0	0,0	0,0	46,2	538,8	1 772,7	3 110,1
Dotations aux provisions	1 514,6	3 630,6	211,4			866,6			11 140,9	244,4
Autres	52,9	98,4	57,1	82,9	98,9	106,7	92,8	96,0	119,7	80,9
<b>Charges</b>	<b>3 089,5</b>	<b>11 821,3</b>	<b>910,6</b>	<b>82,9</b>	<b>98,9</b>	<b>973,3</b>	<b>139,0</b>	<b>634,8</b>	<b>13 033,3</b>	<b>3 435,5</b>
Variation annuelle (%)	-79,40%	282,63%	-92,30%	-90,90%	19,30%	884,13%	-85,72%	356,65%	1953,16%	-73,64%
Plus-values / cessions	9 965,1	2 901,6	8 135,2	8 589,3	13 835,2	50 645,3	4 713,0	11 273,8	7 635,4	5 506,9
Reprises sur provisions	3 436,2	1 514,6	3 630,6	211,4	0,0	0,0	866,6			11 140,9
Autres	1,0	0,7	0,3	0,4	0,1	0,1	1,2	4,7	247,4	16,2
<b>Produits</b>	<b>13 402,3</b>	<b>4 416,9</b>	<b>11 766,1</b>	<b>8 801,1</b>	<b>13 835,3</b>	<b>50 645,4</b>	<b>5 580,8</b>	<b>11 278,5</b>	<b>7 882,7</b>	<b>16 664,1</b>
Variation annuelle (%)	-52,26%	-67,04%	166,39%	-25,20%	57,20%	266,06%	-88,98%	102,10%	-30,11%	111,40%
<b>Résultats</b>	<b>10 312,8</b>	<b>-7 404,4</b>	<b>10 855,5</b>	<b>8 718,2</b>	<b>13 736,4</b>	<b>49 672,1</b>	<b>5 441,8</b>	<b>10 643,7</b>	<b>-5 150,6</b>	<b>13 228,6</b>
Variation annuelle	-2 762,7	-17 717,2	18 259,9	-2 137,3	5 018,2	35 935,7	-44 230,3	5 202,0	-15 794,3	18 379,2

## LE BILAN

Le bilan est un document comptable qui présente le patrimoine de la C.A.R.P.V. à un instant donné, par convention le 31/12 de chaque année

### ACTIF DU BILAN

#### Actif immobilisé

- ▶ Les immobilisations incorporelles regroupent les logiciels de bureautique et de gestion de l'applicatif cotisants/allocataires.
- ▶ La refonte du portail adhérent effectué par X-log en 2017 a coûté 102k€, est amorti sur 5 ans (soit 20k€ d'amortissement par an)
- ▶ Les principaux investissements corporels effectués en 2019 sont : Des travaux dans le couloir d'entrée de la caisse et dans les bureaux de l'agence comptable (22k€) ainsi que l'ameublement de l'agence comptable (11,7k€)
- ▶ Les actifs financiers impactés par les arbitrages de la commission financière ont concerné 31 mouvements sur l'année (dont 6 en Private Equity et 3 pour l'immobilier papier) sur les conseils de Forward Finance conformément aux allocations stratégique et tactique.
- ▶ Trois investissements sur la poche immobilière (Pierre Papier) ont été effectués à hauteur de 15,1M€ (14,8M€ net de frais)

en milliers d'euros	2015		2016		2017		2018		2019	
	V.L.	répartition	V.L.	répartition	V.L.	répartition	V.L.	répartition	V.L.*	répartition
monétaire		0,00%		0,00%		0,00%	5 867,0	1,26%	16 271,4	3,50%
actions et gestion diversifiée	168 489,6	39,01%	178 089,9	39,93%	216 987,0	44,62%	181 387,2	39,01%	186 211,6	40,04%
Taux	210 185,9	48,66%	215 915,4	48,41%	209 471,0	43,07%	206 200,2	44,34%	222 332,7	47,81%
Actions non cotées							10 000,0	2,15%	20 000,0	4,30%
immobilier "papier"	48 483,6	11,22%	48 654,1	10,91%	57 196,0	11,78%	60 188,9	12,94%	67 699,0	14,56%
immobilier "pierre"	4 315,2	1,00%	3 400,0	0,76%	2 683,0	0,55%	1 380,0	0,30%	1 250,0	0,27%
Autres	455,9	0,11%								
<b>TOTAL</b>	<b>431 930,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>446 059,4</b>	<b>100,00%</b>	<b>486 337,0</b>	<b>100,00%</b>	<b>465 023,4</b>	<b>100,00%</b>	<b>513 764,6</b>	<b>110,48%</b>

\*La répartition des réserves a été établie en valeur liquidative pour les capitaux mobiliers et immobilier Pierre et en valeur réévaluée pour les immeubles

\*\*Le montant des actions non cotées appelés au 31/12/2019 (Private Equity) s'élève à 4,78M€

#### Actif circulant

- ▶ Les reste à recouvrer (RAR) des cotisations (tous régimes confondus) au 31/12 s'élèvent à 11,6M€ (+9,4% par rapport à 2018).
- ▶ Les majorations (1,1M€ non réglées en 2019) ont peu de chance d'être recouvrées, c'est pourquoi elles sont dépréciées à hauteur de 90%.

en milliers d'euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variation 2019/2018
A.V.	226,1	208,5	189,6	176,5	126,8	53,7	49,3	33,8	31,2	32,0	2,5%
R.B.L.	1 463,5	1 581,1	1 696,3	2 027,8	1 826,9	1 908,3	1 892,3	2 099,6	3 073,8	3 483,9	19,5%
R.C.	3 765,3	3 921,2	4 356,0	4 903,6	4 758,1	5 015,6	4 725,9	5 098,6	7 045,3	7 821,5	15,2%
R.I.D.	279,5	286,2	303,4	323,4	314,4	323,5	310,7	319,1	417,4	460,7	13,6%
<b>cotisations douteuses</b>	<b>5 734,4</b>	<b>5 997,0</b>	<b>6 545,3</b>	<b>7 431,3</b>	<b>7 026,2</b>	<b>7 301,1</b>	<b>6 978,2</b>	<b>7 551,1</b>	<b>10 567,7</b>	<b>11 798,1</b>	<b>16,3%</b>
A.V.	207,3	206,6	206,6	206,0	204,6	196,7	219,8	221,4	221,4	196,0	-11,4%
R.B.L.	177,7	180,9	180,9	192,8	200,2	199,5	168,2	187,0	185,8	274,9	47,7%
R.C.	628,4	642,5	642,5	657,4	676,0	676,5	653,5	678,6	664,0	808,7	21,3%
R.I.D.	45,4	46,3	46,3	47,6	47,3	45,2	51,5	53,5	52,5	60,4	14,9%
<b>majorations et pénalités</b>	<b>1 058,8</b>	<b>1 076,3</b>	<b>1 076,3</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 128,1</b>	<b>1 117,9</b>	<b>1 093,0</b>	<b>1 140,4</b>	<b>1 123,6</b>	<b>1 340,1</b>	<b>19,0%</b>
<b>Total</b>	<b>6 793,2</b>	<b>7 073,3</b>	<b>7 621,6</b>	<b>8 535,1</b>	<b>8 154,3</b>	<b>8 419,0</b>	<b>8 071,2</b>	<b>8 691,6</b>	<b>11 691,3</b>	<b>13 138,2</b>	<b>16,6%</b>

- ▶ Les comptes sur livret représentent la trésorerie à court terme placée (27,9M€) et les réserves en attente d'investissement (4,3M€) Leur rendement a été de 0,04% en 2019 et leur valorisation ne se déprécie pas.
- ▶ Un Bon à moyen terme NEU MTN (trésorerie CT) a été souscrit à la BRED au 1er avril 2019 pour un montant de 5M€. Son rendement est de 0,85%

### PASSIF DU BILAN

- ▶ Le résultat de 2018 (RC+RID) de 10,7M€ a été affecté aux réserves en 2019. Celles-ci s'élèvent à 474,4M€
- ▶ Des Résultats bénéficiaires en 2019 sur les régimes (22,8M€), avec des résultats techniques de 7,1M€ (vs 8,8M€ en 2018)
- ▶ Le niveau d'endettement de la C.A.R.P.V. reste très bas, la carpv n'a pas d'emprunt
- ▶ Le passif indique que 95,3% des fonds utilisés à l'actif proviennent de l'autofinancement (cumul des résultats excédentaires depuis l'origine de la Caisse).
- ▶ les dettes financières de 19,07M€ représentent les fonds (Private Equity et Immobilier papier) sur lesquels la CARPV s'est engagée et qui reste en attente d'appels de la part de la société de gestion.
- ▶ Les réserves du RC représentent 5 ans et 153 jours d'allocations versées sur ce régime
- ▶ Les réserves du RID représentent 8 ans et 284 jours d'allocations versées sur ce régime

## COMPTE DE RESULTAT DE LA GESTION FINANCIERE

### CAPITAUX MOBILIERS

PRODUITS	2019	2018	variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>-11 101,39</b>	<b>247 359,41</b>	
Produits des activités annexes	-11 101,39	247 359,41	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>16 675 204,55</b>	<b>7 635 368,99</b>	<b>118,4%</b>
Plus-values sur cessions des actions, O.P.C.V.M.	5 506 929,23	7 617 945,09	
Dividendes et coupons	27 285,77	17 352,99	
Autres produits financiers	51,28	70,91	
Reprise sur provision pour dépréciation des titres	11 140 938,27		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Autres produits exceptionnels			
<b>TOTAL</b>	<b>16 664 103,16</b>	<b>7 882 728,40</b>	<b>111,4%</b>
CHARGES	2019	2018	variation
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>324 958,47</b>	<b>11 260 609,86</b>	
Documentation technique			
Honoraires conseiller financier	51 441,46	52 518,93	
Commissions sur titres/ commissions dépositaire	29 097,01	67 152,66	
Dotation aux provisions dépréciations immobilisations financières	244 420,00	11 140 938,27	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 110 540,80</b>	<b>1 772 681,07</b>	<b>75,5%</b>
Intérêts sur emprunt immobilier et agios	429,20		
Moins-value sur cessions des actions et O.P.C.V.M.	3 110 111,60	1 772 681,07	
<b>TOTAL</b>	<b>3 435 499,27</b>	<b>13 033 290,93</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>13 228 603,89</b>	<b>-5 150 562,53</b>	<b>-356,8%</b>
Impôts sur les sociétés	2 729,00	1 735,00	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>13 225 874,89</b>	<b>-5 152 297,53</b>	<b>-356,7%</b>

# COMPTE DE RESULTAT DE LA GESTION FINANCIERE

IMMOBILIER PIERRE ET PIERRE PAPIER

PRODUITS	2019	2018	variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>296 119,87</b>	<b>701 798,39</b>	-57,8%
Produits des activités annexes	180 498,00	575 859,21	
Loyers quittancés	103 816,00	110 132,00	-5,7%
Charges locatives récupérables	11 174,29	15 807,18	-29,3%
Produits gestion courante	631,58	0,00	
Reprise sur provision pour dépréciation des loyers			
Reprise sur provision pour dépréciation des parts de S.C.P.I.			
Transfert de charges			
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>2 685 331,57</b>	<b>2 211 389,47</b>	21,4%
Dividendes des parts de S.C.P.I.	2 685 331,57	2 211 389,47	21,4%
Liquidation S.C.P.I.		0,00	
Reprise sur provision pour dépréciation des titres		0,00	
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 702 684,14</b>	<b>7 046 178,48</b>	-75,8%
Cession de biens immobiliers	110 000,00	848 000,00	-87,0%
Plus values sur vente de SCPI/OPCI	1 590 985,14	6 190 547,09	
Autres produits exceptionnels ou sur exercice antérieurs	1 699,00	7 631,39	
<b>TOTAL</b>	<b>4 684 135,58</b>	<b>9 959 366,34</b>	-53,0%
CHARGES	2019	2018	variation
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>706 660,63</b>	<b>1 582 830,26</b>	-55,4%
Eau et énergie	8 162,40	12 530,47	-34,9%
Charges diverses de copropriété	1 435,09	-21 777,64	-106,6%
Travaux d'entretien des locaux	13 048,09	42 791,01	-69,5%
Maintenance du matériel	2 968,33	3 648,62	-18,6%
Assurances	2 342,08	3 108,45	-24,7%
Honoraires et frais de contentieux	13 794,90	49 048,04	-71,9%
Frais de gestion immobilière	2 718,68	10 677,98	-74,5%
Frais sur transactions OPCI/SCPI	467 796,00	1 437 020,42	-67,4%
Taxe foncière	28 558,31	32 629,29	-12,5%
Autres taxes et droits		26,80	-100,0%
Contribution sur les revenus locatifs	2 596,00	2 717,00	-4,5%
Gardiens et frais de nettoyage	3 150,29	3 109,05	1,3%
Dotations aux amortissements des bâtiments	5 743,46	7 300,77	-21,3%
Dotations aux provisions pour dépréciation des SCPI	154 347,00	0,00	
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances sur loyers		0,00	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Charges nettes sur cession d'OPCI et SCPI		0,00	
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>1 993,86</b>	<b>43 991,03</b>	-95,5%
Charges exceptionnelles ou sur exercice antérieurs		7 999,84	
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	1 993,86	35 991,19	-94,5%
<b>TOTAL</b>	<b>708 654,49</b>	<b>1 626 821,29</b>	-56,4%
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>3 975 481,09</b>	<b>8 332 545,05</b>	-52,3%
Impôts sur les sociétés	402 800,00	331 708,00	21,4%
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 572 681,09</b>	<b>8 000 837,05</b>	-55,3%

**VALEURS MOBILIERES (OPCVM) ET PEI DETENUS PAR LA C.A.R.P.V. AU 31/12/2019 AU TITRE DES RISQUES GERES**

code I S I N	nom du titre	société de gestion	nature	quantité	valeur unitaire 31/12/2019	valeur totale	Répartition allocation	coût d'achat moyen pondéré	coût d'achat moyen pondéré total	Répartition allocation	+/- valeur latente	rendement à l'achat
				A	B	C=A X B	valorisé	D	E=A X D	à l'achat	F=C-E	G=F/E
LU 01 45 47 61 48	GIS Euro Bonds	Général	EEZE	241 320	222,588	53 714 936,16	13,02%	194,93	47 041 488,44	12,55%	6 673 447,72	14,16%
FR 00 10 65 54 56	Ostrum Souverains Euro Ic	Natixis AM	EEZE	237	171 136,85	40 559 433,45	9,83%	152 725,81	36 196 017,09	9,65%	4 363 416,36	12,06%
LU 04 32 65 43 33	Amundi -EU 7 C-	Amundi	EEZE	6 300	1 680,96	10 464 048,00	2,54%	1 577,86	9 940 518,00	2,65%	523 530,00	5,27%
<b>OBLIGATAIRE Emprunt Etat</b>												
LU 06 56 02 89 77	Axa Europe Short Duration HY	AXA IM	EPZE	126 600	137,05	17 377 940,00	4,21%	120,80	15 317 903,88	4,09%	2 060 036,12	13,45%
FR 00 03 89 89 92	Candriam patrimoine Obli-inter I	Candriam	EPZE	566	22 819,88	12 916 052,08	3,13%	21 616,00	12 234 658,40	3,26%	681 393,68	5,57%
FR 00 18 44 03 4	Lazard Credit FI	Lazard	EPZE	10 000	1 296,16	12 961 600,00	3,14%	1 125,49	11 254 868,00	3,00%	1 706 732,00	15,16%
LU 05 71 10 17 16	S Fund-Alpha Fixed Income	Groupama Asset Management	EPZE	28 292	1 102,46	31 190 798,32	7,56%	1 095,65	30 998 238,16	8,27%	192 560,16	0,62%
LU 05 81 14 62 5	Nordea 1 - European Covered Bond Fund	Nordea	EPZE	1 577 115	14,76	23 278 217,40	5,64%	14,54	22 929 123,70	6,12%	349 093,70	1,52%
LU 15 94 78 93 78	DNCA Invest Alpha bonds	DNCA Finance Luxembourg	EPZE	228 790	104,33	23 869 660,70	5,79%	102,33	23 413 100,90	6,24%	456 559,80	1,95%
<b>F.C.P. OBLIGATAIRE EUR CT</b>												
<b>D.P.C.V.M. TAUX</b>												
FR 00 07 07 89 30	Centifolia C	D.N.C.A. Finance	GVAF	37 780	361,56	13 659 736,80	54,86%	298,28	11 269 010,60	55,83%	17 005 769,54	8,12%
LU 07 82 31 95 51	Exane Equity Select Europe	Exane Structured A.M	GV/AE	925	20 032,94	18 530 469,50	3,31%	14 161,62	13 099 499,88	3,01%	2 390 726,20	21,22%
LU 07 19 64 20 8	Exane Select Europe	Exane Structured A.M	GV/AE	344	22 997,50	7 911 140,00	4,49%	17 275,35	5 942 720,40	3,49%	5 430 969,62	41,46%
FR 00 10 82 89 13	Lazard Alpha Euro	Lazard et Freres	GV/AE	41 700	478,05	19 934 685,00	1,92%	424,29	17 693 070,05	1,58%	1 968 419,60	33,12%
FR 00 10 63 95 55	R Conviction Euro	Rothschild	GV/AE	63	168 775,93	10 002 883,59	4,83%	126 176,76	7 949 135,65	4,72%	2 241 614,95	12,67%
LU 07 28 45 19 2	JPM Europe Strategic Value C	JPM	GV/AE	760 000	22,37	17 001 200,00	2,42%	20,26	15 397 600,00	2,12%	1 603 600,00	10,41%
FR 00 11 18 49 93	Amplegest Mid Caps IC	Amplegest	GV/AE	34 400	286,45	9 853 880,00	4,12%	293,55	10 098 120,00	4,11%	-244 240,00	-2,42%
EO 05 11 07 25 1	Congest Growth	Congest	GV/AE	912 500	11,87	10 831 375,00	2,39%	11,23	10 247 375,00	2,69%	584 000,00	5,70%
FR 00 10 07 25 1	Congest Monde I	Congest	GV/AE	4 960	2 469,97	12 251 051,20	2,63%	2 041,68	10 126 732,80	2,70%	2 124 318,40	20,98%
FR 00 10 09 36 2 4	Renaissance Europe I	Congest S.A	GV/AE	45 450	190,34	8 650 953,00	2,97%	176,82	8 036 469,00	2,70%	614 484,00	7,65%
FR 00 12 02 27 5 6	Kirac Multicaps IC	Kirac	GV/AE	55 020	196,34	10 802 626,80	2,10%	183,53	10 097 820,60	2,14%	704 806,20	6,98%
<b>F.C.P. ACTIONS</b>												
LU 13 34 55 41 40	Helium Fund	SYQUANT	LSE	43 293	1 080,580	46 781 549,94	33,80%	1 055,14	45 679 981,03	31,99%	19 472 446,91	16,23%
<b>F.C.P. DIVERSIFIES</b>												
						<b>374 963 451,58</b>	<b>11,34%</b>	<b>45 679 981,03</b>	<b>45 679 981,03</b>	<b>12,18%</b>	<b>1 101 568,91</b>	<b>2,41%</b>
						<b>37 550 785,36</b>		<b>-244 240,00</b>			<b>1 101 568,91</b>	<b>2,41%</b>
						<b>374 963 451,58</b>					<b>37 550 785,36</b>	<b>10,02%</b>

\* EEZE Emprunts d'Etat-Zone Euro ; EPIZE Emprunts Privés-Zone Euro ; EEI Emprunt d'Etat International ; GVIAF Gestion Value Action Française ; GVIAE Gestion Value Actions Européennes  
 • GOIAI Gestion Opportuniste Actions Internationales ; GIQ Gestion Quantitative ; I/M/M Multigestion Multistratégies ; L/SE Long/Short Equity ; M/R Monétaire/Régulier

**OPCVM - PRIVATE EQUITY**

**WEINBERG CAPITAL PARTNERS "Private equity"**

Engagement	Montants appelés	Nbre de parts	Partie non libérée	%libéré	date
Appel 1-2-3	5 000 000	50 000	4 340 000	13,20%	13/07/2018
appel 4	0	200 000	4 140 000	4,00%	24/09/2018
appel 5	12 500	12 500	4 127 500	0,25%	23/01/2019
appel 6	27 500	27 500	4 100 000	0,55%	04/04/2019
appel 7	22 500	22 500	4 077 500	0,45%	04/07/2019
appel 8	32 500	32 500	4 045 000	0,65%	23/10/2019
appel 9	800 000	800 000	3 245 000	16,00%	27/11/2019
<b>Après</b>	<b>5 000 000</b>	<b>1 755 000</b>	<b>3 245 000</b>	<b>35,10%</b>	
Prime de souscription	1 692				

**CAPITAL EXPORT "Private equity"**

Engagement	Montants appelés	Nbre de parts	Partie non libérée	%libéré	date
Appel 1-2 (4 et 6%)	5 000 000	50 000	4 500 000	10,00%	20/02/2019
Appel 3	0	75 000	3 750 000	15,00%	08/07/2019
Appel 4	250 000	25 000	3 500 000	5,00%	26/07/2019
<b>Après</b>	<b>5 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>30,00%</b>	

**Réserves comptables mobilières au 31/12/2019**

OPCVM au 31/12/2019	374 963 451,58
Private Equity appelés	4 780 000,00
Livret LCL	16 621 372,01
<b>TOTAL OPCVM+PE</b>	<b>396 364 823,59</b>

(PE investi: 20M€)

**Réserves financières mobilières au 31/12/2019**

OPCVM au 31/12/2019	412 544 236,94
Private Equity appelés	4 780 000,00
Livret LCL	16 621 372,01
<b>TOTAL OPCVM+PE</b>	<b>433 945 608,95</b>

Plus ou moins value **37 480 785,36**

**LFPI MIDICAP 7 SLP PARTS "Private equity"**

Engagement	Montants appelés	Nbre de parts	Partie non libérée	%libéré	date
Appel 1	5 000 000	50 000,00	3 900 000	22,00%	30/11/2018
Après 2		400 000	3 500 000	8,00%	13/12/2018
Après 3		250 000	3 250 000	5,00%	09/09/2019
Reversement provisoire		-350 000	3 600 000	-7,00%	30/12/2019
<b>Après</b>	<b>5 000 000</b>	<b>1 400 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>28,00%</b>	
Prime de souscription	15 756,16				

**PEARL "Private Equity"**

Engagement	Montants appelés	Nbre de parts	Partie non libérée	%libéré	date
Appel 1	5 000 000	125 000	4 875 000	2,50%	10/12/2019
Après 2			4 875 000	0,00%	
<b>Après</b>	<b>5 000 000</b>	<b>125 000</b>	<b>4 875 000</b>	<b>2,50%</b>	

**DEPOT LIVRET LCL**

**16 271 372,01**

appartenant à la réserve placée en Livret au 31/12/2019

350 000,00 Reversement provisoire LFPI MEDICAP AU 30/12/19

**16 621 372,01**

Au 31/12/2019

nombre de parts	nom	type capital	type local	Société de Gestion	rendement annue distrib div (%)	cession parts	+/- value sur vente	dividendes 2018	dividendes 2019	prix d'achat unitaire	valeur totale au prix d'achat C=A x B	prix d'exécution au 31/12/2018 F	prix d'exécution au 31/12/2019	Valeur liquidative	+/- values latentes G=(F-B) x A
4 325	Epargne Foncière	V	B	LA FRANCAISE	5,36%			165 514,61	160 297,05	652,79	2 658 325,23	749,25	749,25	3 240 505,25	244 181,02
6 783 429	SCPI France Investipierre	F	B	BNP Paribas REIM	7,29%			71 221,50	86 144,10	174,23	1 181 500,69	245,00	299,00	2 028 245,14	845 339,45
2 730	Edissimmo	F	B	Amundi Immobilier	5,62%			26 811,62	25 897,91	168,80	460 821,75	215,26	215,26	587 714,49	126 892,65
9 276	Access Valeur Pierre Alliance	F	B	BNP Paribas REIM	5,76%			222 624,00	222 624,00	416,31	3 861 661,93	489,00	594,00	5 559 944,00	1 648 282,07
2 300	PF Opportunit	F	B	PERIAL Asset Management	6,18%			109 066,08	112 734,02	773,04	1 824 363,57	656,13	814,23	2 063 182,80	238 819,23
37 464	PFO 2	V	B	PERIAL Asset Management	7,05%			256 828,92	447 661,45	165,43	6 347 371,91	177,51	179,34	6 718 793,76	371 421,85
20 819	PFO 2	V	B	PERIAL Asset Management	0,00%					176,04	3 629 842,11	177,51	179,34	3 697 811,46	67 969,35
8 131	PF GRAND PARIS	V	B	PERIAL Asset Management	5,09%		8 424,23	95 518,80	117 163,40	435,91	3 544 400,47	445,26	461,55	3 752 863,05	208 462,58
10 205	PRIMOPIERRE	SCPI	V	PRIMONIAL REIM	6,56%			329 912,70	345 633,60	174,90	1 784 854,50	185,92	185,92	1 887 313,60	112 459,10
11 310	Elysees Pierre	SCPI	F	HSBC REIM	5,67%			107 259,10	97 979,19	535,18	6 098 130,00	752,00	775,50	8 770 905,00	2 672 775,00
9 000	Rivoli Avenir Patrimoine	SCPI	V	Amundi Immobilier	4,27%		1 789,45	191 205,20	15 244,81	264,87	2 292 030,00	267,50	272,99	2 456 910,00	164 880,00
5 840	SPPICAV MAJESTAL 1	OPCI	L	PERIAL Asset Management	0,41%	278 732,05	992 098,21			0,00		4 689,90	306,00	5 130 050,00	40 715,00
16 765	Allyria Pierre	SCPI	F	Innovator Gestion	2,85%		19 615,05		144 849,60	303,57	5 089 375,00	326,00	899,29	5 125 953,00	-4 047,00
5 700	Eurovalys	SCPI	V	Adaric	3,38%				173 490,78	900,08	5 130 030,00			4 559 100,00	-150 300,00
334	Aew immo Evolutif	SCPI	V	AEW CIOLOGER	0,71%				33 400,00	14 100,00	1 150 000,00			1 150 000,00	0,00
5 000	Urbis Care	OPPO	V	Lifento	0,00%				0,00	200,00					0,00
<b>SECTEUR BUREAUX</b>															
1 724	Pierre Selection	SCPI	F	BNP Paribas REIM	12,88%			26 854,40	27 584,00	134,27	214 240,49	345,00	345,00	594 780,00	380 539,60
14 800	Immorente 2	SCPI	F	SOFIDY S A	3,71%			124 320,00	133 200,00	242,70	3 592 000,00	261,26	261,26	3 866 648,00	274 648,00
10 882	Immorente	SCPI	V	SOFIDY S A	6,13%		4 135,16	163 230,00	164 535,84	245,63	2 683 785,21	297,00	303,00	3 297 246,00	613 460,79
2 651 437	Immocominvest	OPCI	F	Societe Générale	6,82%			137 845,03	196 646,18	1 066,08	2 881 844,37	1 234,49	1 226,21	3 251 017,01	369 172,64
<b>SECTEUR COMMERCES</b>															
5 988 5883	A plus Génération	OPCI	L	A plus Finance	5,57%	0,00	4 135,16	452 290,43	527 966,02	0,00	9 371 869,98	16,25%	0,00	11 009 691,81	1 637 821,83
<b>SECTEUR HEBERGEMENTS</b>															
<b>TOTAL</b>															
											59 472 352,14	100,00%	67 699 023,47	8 226 671,33	

Société de gestion	valeur Prix A	Valeur liquidative
HSBC Reim	6 099 130	8 770 905
BNP Paribas REIM	5 257 808	8 132 969
Sofidy	6 275 785	7 163 894
Perial AM	15 345 978	16 232 651
LA FRANCAISE	2 996 325	3 240 506
Amundi immobilier	2 752 852	3 044 624
PRIMONIAL REIM	1 784 855	1 897 314

F a capital fixe  
V à capital variable  
L en liquidation

B bureaux  
C commerce  
E entrepôt  
H hébergement

(-) value latente -154 347,00  
(+) value latente 8 381 018,33  
total +/- V latentes 8 226 671,33

## CREANCES COTISANTS PAR REGIME

	31/12/2019	31/12/2018
<b>COTISANTS DEBITEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>504 757,97</b>
Régime de base (AV1+AV2)	0,00	0,00
Régime complémentaire	0,00	504 757,97
Régime invalidité-décès	0,00	0,00
Droits acquis sur cotisations	0,00	0,00
Cotisations à régulariser	0,00	0,00
<b>COTISANTS DOUTEUX</b>	<b>11 798 143,06</b>	<b>10 567 731,98</b>
Ancien Régime de base (AVF+AVP)	32 049,61	31 190,20
Régime de base (AV1+AV2)	3 483 875,30	3 073 783,83
Régime complémentaire	7 821 512,77	7 045 340,70
Régime invalidité-décès	460 705,38	417 417,25
<b>MAJORATIONS</b>	<b>1 247 974,91</b>	<b>1 003 908,24</b>
Ancien Régime de base (AVF+AVP)	221 642,53	221 365,63
Régime de base (AV1+AV2)	274 911,43	203 443,27
Régime complémentaire	700 229,21	537 091,71
Régime invalidité-décès	51 191,74	42 007,63
<b>PENALITES</b>	<b>92 092,74</b>	<b>119 664,72</b>
Régime de base (AV1+AV2)	-25 618,76	-17 662,76
Régime complémentaire	108 454,21	126 870,31
Régime invalidité-décès	9 257,29	10 457,17
<b>COTISATIONS A RECEVOIR</b>	<b>73 254,10</b>	<b>61 909,97</b>
Régime de base (AV1+AV2)		
Régime complémentaire	61 520,40	48 852,00
Régime invalidité-décès	11 733,70	13 057,97
<b>TOTAL</b>	<b>13 211 464,81</b>	<b>12 257 972,88</b>

## AFFECTATION DES RESULTATS EN RESERVES

### HISTORIQUE DES 23 DERNIERS EXERCICES

affectation des résultats	réserves des régimes		total
	R.C.	R.I.D.	
réserves au 31/12/96	102 159 441,93	11 723 422,26	113 882 864,19
résultat 1997	7 394 359,23	491 349,43	7 885 708,67
résultat 1998	8 070 514,84	1 135 212,37	9 205 727,20
résultat 1999	8 107 290,26	1 466 578,60	9 573 868,87
résultat 2000	8 322 722,07	359 713,21	8 682 435,28
résultat 2001	-698 680,91	142 891,70	-555 789,20
résultat 2002	-13 252 923,10	-1 365 025,53	-14 617 948,63
résultat 2003	13 416 532,01	582 332,79	13 998 864,80
résultat 2004	9 025 579,56	550 938,86	9 576 518,42
Affectation de la réserve A.V.	10 594 026,10		10 594 026,10
résultat 2005 et affectations 2006	17 016 152,45	672 971,30	17 689 123,75
résultat 2006 et affectations 2007	30 116 369,79	854 964,06	30 971 333,85
résultat 2007 et affectations 2008	17 227 013,44	1 385 370,32	18 612 383,76
résultat 2008 et affectations 2009	-1 458 779,64	581 854,45	-876 925,19
résultat 2009 et affectations 2010	27 143 653,12	1 643 845,09	28 787 498,21
résultat 2010 et affectations 2011	25 833 580,88	1 822 347,24	27 655 928,12
résultat 2011 et affectations 2012	6 358 550,17	1 194 279,50	7 552 829,67
résultat 2012 et affectations 2013	23 877 546,83	919 835,84	24 797 382,67
résultat 2013 et affectations 2014	20 550 092,36	1 086 591,94	21 636 684,30
résultat 2014 et affectations 2015	20 400 814,39	439 000,63	20 839 815,02
résultat 2015 et affectations 2016	58 925 503,86	881 895,97	59 807 399,83
résultat 2016 et affectations 2017	16 990 264,60	971 574,91	17 961 839,51
résultat 2017 et affectations 2018	19 415 037,18	669 008,01	20 084 045,19
résultat 2018 et affectations 2019	9 644 070,95	1 059 764,17	10 703 835,12
<b>RESERVES au 31/12/19</b>	<b>445 178 732,39</b>	<b>29 270 717,13</b>	<b>474 449 449,52</b>
RESULTATS 2019	20 346 190,17	2 405 555,41	22 751 745,58
<b>RESERVES après affectation</b>	<b>465 524 922,56</b>	<b>31 676 272,54</b>	<b>497 201 195,10</b>
Allocations versées en 2019	85 958 477,31	3 609 338,49	
Réserves équivalentes en années	5 ans et 153 j	8 ans et 284 j	

## RESULTATS DES SEPT DERNIERS EXERCICES

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Variation N/N-1
<b>PRODUITS</b>	<b>96 395 028,97</b>	<b>99 938 750,63</b>	<b>141 116 392,70</b>	<b>100 822 472,75</b>	<b>106 206 243,18</b>	<b>98 867 401,71</b>	<b>114 757 335,00</b>	<b>16,1%</b>
Produits techniques	84 337 846,67	84 581 077,82	89 281 610,15	91 480 615,53	93 335 084,36	96 018 862,19	97 958 779,00	2,0%
Gestion financière	12 057 182,30	15 357 672,81	51 834 782,55	9 341 857,22	12 871 158,82	2 848 539,52	16 798 556,00	489,7%
<b>CHARGES</b>	<b>74 758 344,67</b>	<b>79 098 935,61</b>	<b>81 308 992,87</b>	<b>82 860 633,24</b>	<b>86 122 197,99</b>	<b>88 163 566,61</b>	<b>92 005 589,00</b>	<b>4,4%</b>
Charges techniques	73 950 522,90	78 208 499,68	80 485 720,38	82 217 675,51	84 746 524,09	87 228 818,28	90 857 094,00	4,2%
Gestion administrative	807 821,77	890 435,93	823 272,49	642 957,73	1 375 673,90	934 748,33	1 148 495,00	22,9%
<b>RESULTAT</b>	<b>21 636 684,30</b>	<b>20 839 815,02</b>	<b>59 807 399,83</b>	<b>17 961 839,51</b>	<b>20 084 045,19</b>	<b>10 703 835,10</b>	<b>22 751 746,00</b>	<b>112,6%</b>
VARIATION N/N-1	-3 160 698,37	-796 869,28	38 967 584,81	-41 845 560,32	2 122 205,68	-9 380 210,09	12 047 910,90	

\* à partir de 2004 gestion administrative hors quote-part R.B.L. prise en charge par la C.N.A.V.P.L.