



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
2022

GALÍMMO
LA VIE AU CENTRE

1 PRÉSENTATION DU GROUPE	<u>3</u>
1.1 Historique de la constitution de Galimmo SCA et dates clés	<u>4</u>
1.2 Leviers de performance et financière	<u>5</u>
1.3 Bourse et actionnariat	<u>6</u>
1.4 Parties prenantes	<u>6</u>
1.5 Patrimoine de la Société	<u>7</u>
2 RAPPORT D'ACTIVITÉ	<u>14</u>
2.1 Performances opérationnelles de l'exercice 2022	<u>15</u>
2.2 Investissements	<u>18</u>
2.3 Indicateurs EPRA	<u>19</u>
2.4 Examen du résultat et de la situation financière	<u>23</u>
2.5 Trésorerie et capitaux	<u>26</u>
2.6 Rapport de gestion	<u>27</u>
3 COMPTES CONSOLIDÉS ET COMPTES ANNUELS	<u>36</u>
3.1 Comptes consolidés	<u>37</u>
3.2 Comptes annuels	<u>66</u>
4 INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL	<u>86</u>
Capital social	<u>87</u>
5 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	<u>89</u>
5.1 Personnes responsables	<u>90</u>
5.2 Contrôleurs légaux des comptes	<u>91</u>

Présentation du Groupe

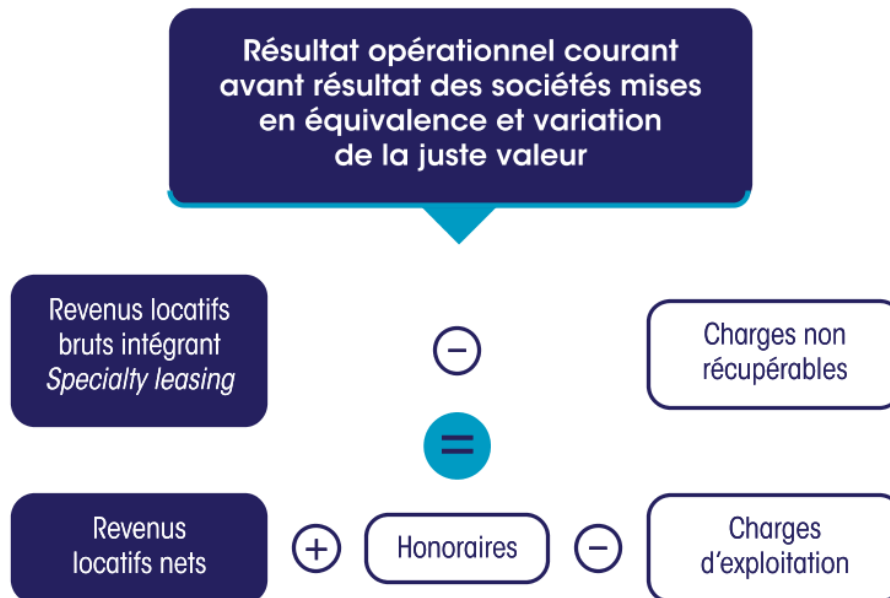
1.1 Historique de la constitution de Galimmo SCA et dates clés	<u>4</u>
1.2 Leviers de performance et financière	<u>5</u>
1.3 Bourse et actionnariat	<u>6</u>
1.4 Parties prenantes	<u>6</u>
1.5 Patrimoine de la Société	<u>7</u>

1.1 Historique de la constitution de Galimmo SCA et dates clés

OCTOBRE 2022	Inauguration de l'extension-restructuration du Centre Commercial Ermont
SEPTEMBRE 2022	1 ^{ère} obtention de l'EPRA Gold Award pour la qualité de la communication extra-financière et EPRA Gold Award pour la qualité du reporting financier pour la 2 ^{ème} année consécutive
JUILLET 2022	Prix de la meilleure Déclaration extra-financière à l'occasion de la première édition des "Challenges Durabilité - Responsabilité sociétale" de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes - CNCC
AVRIL 2022	Lancement du prix "Engagé pour demain" pour un centre commercial plus durable et solidaire
FEVRIER 2022	Inauguration de la 2 ^{nde} phase de l'extension-rénovation de Shop'in Houssen avec l'arrivée de la FNAC
OCTOBRE 2021	Obtention de l'EPRA BPR Gold Award pour la qualité du reporting financier
AOÛT 2021	Inauguration de l'extension-restructuration de Shop'in Pacé (Rennes), nouvelle illustration de la démarche de co-conception de Galimmo
JUIN 2020	Lancement du chantier d'extension du centre commercial d'Ermont
OCTOBRE 2019	Galimmo doublement primée aux <i>Marketing Awards</i> décernés par le <i>Belgium Luxembourg Council of Retail and Shopping Centers</i> (BLSC) Lancement du chantier d'extension-renovation de Shop'in Pacé (Rennes)
MARS 2019	Trophée CNCC de la meilleure réalisation de l'année 2018 dans la catégorie extension-rénovation d'un centre commercial décerné à Shop'in Houssen (Colmar)
MARS 2019	1 ^{ère} acquisition : centre commercial attenant à l'hypermarché Cora de Creil Saint-Maximin
NOVEMBRE 2018	Inauguration de l'extension-rénovation de Shop'in Houssen (Colmar), nouvelle destination de Shopping convivial au cœur de l'Alsace
MAI 2018	Inauguration de l'extension-rénovation de Shop'in Publier (Évian), 1 ^{er} centre commercial issu de la démarche de co-conception de Galimmo SCA
OCTOBRE 2017	1 ^{ère} réalisation immobilière : extension de la galerie commerciale d'Essey-Lès-Nancy (54)
DÉCEMBRE 2016	Entrée de Primonial Capimmo au capital (augmentation de capital réservée pour 30,1 millions d'euros) À fin décembre 2016, l'actionariat de Galimmo SCA est composé de : la société Delparef (72,02%), Galimmo Real Estate (19,56%), Primonial Capimmo (8,15%) et Galimmo Services France (0,23%)
SEPTEMBRE 2016	Galimmo SCA détient un portefeuille d'actifs de 546,5 millions d'euros, composé de 51 centres commerciaux attenants à des hypermarchés Cora en France, et une participation de 15% dans un groupe détenant sept centres commerciaux attenants à des hypermarchés Cora en Belgique Galimmo SCA (anciennement Compagnie Marocaine, transformée en société en commandite par actions) devient une société foncière de commerce suite à la réalisation de deux opérations d'apport et d'une acquisition d'un groupe de sociétés (voir section 6.1.6)
FÉVRIER 2016	À l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée lancé le 25 janvier 2016, Galimmo Real Estate détient 93,41% du capital de la Compagnie Marocaine
DÉCEMBRE 2015	Galimmo Real Estate acquiert le contrôle de la Compagnie Marocaine, société cotée à Paris

Les opérations ayant abouti à la constitution de Galimmo SCA en société foncière cotée sur Euronext Paris, spécialiste de l'immobilier de commerce, ont été réalisées entre fin 2015 et septembre 2016. À compter de cette date, Galimmo SCA déploie sa stratégie de valorisation de son portefeuille d'actifs et met en place une organisation interne intégrée permettant de couvrir l'ensemble de la chaîne de valeur de ses métiers d'opérateur, investisseur et développeur de centres commerciaux. Un large plan d'investissement est lancé et l'entreprise réalise ses premières opérations de développement.

1.2 Leviers de performance et financière



Concernant les investissements consacrés aux actifs, la politique de financement de Galimmo SCA fixe à 60% le montant des crédits rapporté au coût total du projet (ratio Loan to Cost). Au niveau de la Société, le faible ratio d'endettement (Loan to Value) donne à Galimmo SCA des marges de manœuvre pour faire évoluer son modèle.

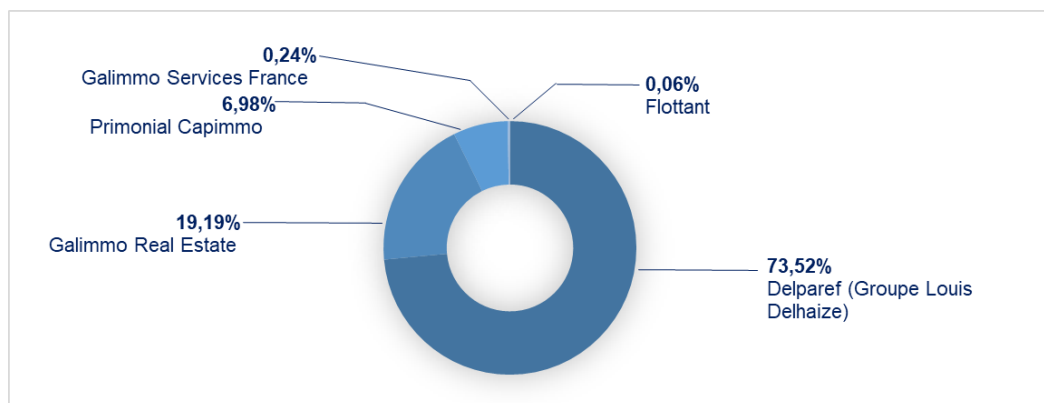
1.3 Bourse et actionariat

Les actions de Galimmo sont admises aux négociations sur le compartiment B d'Euronext Paris.

Répartition de l'actionariat

Galimmo SCA a pour principal actionnaire la société DELPAREF, société française.

Répartition du capital et des droits de vote au 31 décembre 2022



Fiche signalétique de l'action

ISIN	FR0000030611
Mnemo	GALIM
Bloomberg	GALIM FP
Reuters	GALIM PA
Place de cotation	Euronext Paris (France)
Marché	Euronext Paris – Compartiment B
Indices	CAC All Shares
LEI	213800P1IM7VYCD1A70

1.4 Parties prenantes

L'écosystème de Galimmo

La performance de Galimmo SCA repose sur son intégration dans l'écosystème de l'immobilier de commerce et les interactions avec ses différentes parties prenantes, tant au niveau corporate qu'à l'échelle de ses centres commerciaux et de ses territoires d'implantations.

Les interactions avec les parties prenantes

Galimmo SCA voit l'ensemble des interactions avec ses parties prenantes comme autant de relations mutuellement bénéfiques lui permettant de se positionner comme partenaire de référence. Ses centres, parfaitement ancrés dans leur territoire, sont conçus et gérés pour apporter des bénéfices tangibles à tous, sur le plan économique comme sur le plan pratique, sur le plan financier comme en matière de lien social. Ceci nourrit les relations de Galimmo SCA avec tous ses publics.

Parties prenantes	Leur contribution pour Galimmo SCA	La contribution de Galimmo SCA
Enseignes clientes	Loyers Locomotives : flux de visiteurs Satisfaction des consommateurs	Implantation dans des centres commerciaux de référence sur leur territoire, intégrés au cœur des zones de chalandise Conseil et aide à l'implantation Formats adaptés à leurs besoins Qualité du lieu de travail Marketing des centres
Prestataires/fournisseurs	Sous-traitance Expertise et savoir-faire	Charges externes Emplois indirects
Consommateurs/visiteurs des centres	Chiffre d'affaires des commerçants Trafic et vie des centres	Offre commerciale, services et divertissements Confort du centre, lieu de vie Relation client, marketing
Hypermarché Cora	Flux de clients de l'hypermarché Mutualisation des ressources techniques et opérationnelles des centres commerciaux Investissements	Offre complémentaire à celle de l'hypermarché Flux de clients des boutiques Mutualisation des ressources techniques et opérationnelles des centres commerciaux Investissements
Collaborateurs	Expertise Engagement Contribution à la réalisation des objectifs de la Société	Rémunérations Développement professionnel Engagement social
Collectivités territoriales	Autorisations immobilières et commerciales Infrastructures environnantes des centres (transport, accès routiers, éclairage...)	Taxes Emplois directs et indirects Investissements locaux Contribution à l'attractivité économique et sociétale du territoire Recours à des prestataires et artisans locaux Participation aux organes d'animation du commerce des agglomérations
Communautés locales	Contribution à l'animation de la vie du centre	Emplois Engagement sociétal et environnemental Visibilité offerte aux associations, aux acteurs locaux...
Organisations professionnelles	Rencontres enseignes (salons) Échange sur les tendances sectorielles	Cotisations/entrées salons Contribution à la filière de l'immobilier commercial Échange sur les tendances sectorielles
Actionnaires	Capitaux propres Accompagnement du développement à long terme	Création de valeur Rémunération, distribution des résultats
Prêteurs	Contribution au financement des investissements de valorisation et des acquisitions	Intérêts financiers

1.5 Patrimoine de la Société

1.5.1 Descriptif

1.5.1.1 Présentation du patrimoine

Au 31 décembre 2022, Galimmo SCA détient un portefeuille d'actifs de commerce, exclusivement composé de centres commerciaux attenants à des hypermarchés Cora, implantés de longue date et leaders sur leur zone de chalandise. Son patrimoine comprend 143 295 m² répartis sur 52 sites commerciaux (regroupant 1 043 locaux commerciaux). Il est composé de deux types d'actifs : d'une part, des centres commerciaux constituant des lieux de destination de shopping (sites « Shopping

convivial ») et, d'autre part, des galeries de taille plus réduite dont l'offre est essentiellement tournée vers les services (sites « Proximité renouvelée »).

Répartition en valeur d'actifs (hors droits)

	Nombres de sites	2022		2021		Var 2022/2021
		en M€	% du total	en M€	% à périmètre courant	% à périmètre comparable ¹
Shopping	13	546,4	79 %	529,6	3,2 %	1,7 %
Proximité	39	141,2	21 %	133,8	5,6 %	3,4 %
TOTAL	52	687,6	100 %	663,3	3,7 %	2,1 %

Pour plus d'informations, voir la section 1.5.2. « Évaluation du patrimoine ».

La valeur du portefeuille d'actifs immobiliers au 31 décembre 2022 s'élève à 687,6 millions d'euros (hors droits), en hausse de 3,7% par rapport à fin décembre 2021. À périmètre comparable, la valeur des actifs progresse de 2,1%.

1.5.1.2 Informations détaillées sur le patrimoine immobilier

Les galeries composant le patrimoine immobilier sont réparties dans huit régions : Auvergne Rhône-Alpes, Bourgogne Franche-Comté, Bretagne, Centre-Val de Loire, Grand-Est, Hauts-de-France, Île-de-France et Occitanie.

Type	Ville	Région	Date de création	Date de dernière rénovation/extension/restructuration	Nombre de lots	Surface totale (en m ²) (galerie, hypermarché & cafétéria)	Surface galerie (en m ²) (GLA)
Shopping	Cambrai	Hauts-de-France	1974	2019	32	13 142	3 785
Shopping	Clermont-Ferrand Lempdes	Auvergne Rhône-Alpes	1972	2010	34	17 670	3 860
Shopping	Colmar Houssen	Grand-Est	1998	2022	66	26 251	12 405
Shopping	Creil	Hauts-de-France	1969	2021	35	20 047	5 062
Shopping	Dreux	Centre-Val de Loire	1999	2021	19	12 693	3 137
Shopping	Ermont	Île-de-France	1980	2021	37	20 505	6 313
Shopping	Evian Publier	Auvergne Rhône-Alpes	1981	2017	33	16 607	5 639
Shopping	Nancy Houdemont	Grand-Est	1971	2020	62	26 341	9 428
Shopping	Rennes Pacé	Bretagne	1996	2021	56	18 087	8 254
Shopping	Strasbourg	Grand-Est	1970	2014	47	24 701	7 847
Shopping	Val d'Yerres	Île-de-France	1978	2018	39	24 267	11 358
Shopping	Villers Semeuse	Grand-Est	1970	2022	21	18 758	5 878
Shopping	Wittenheim	Grand-Est	1972	2019	44	20 063	5 220
Proximité	Alès	Occitanie	1978	2007	5	9 081	452
Proximité	Auxerre	Bourgogne Franche-Comté	1987	2017	13	8 881	937
Proximité	Belfort	Bourgogne Franche-Comté	1991	2007	9	10 660	401
Proximité	Blois	Centre-Val de Loire	1972	2021	23	14 466	3 484
Proximité	Caen Rots	Normandie	1995	2006	14	12 994	1 411
Proximité	Courrières	Hauts-de-France	1973	2021	12	11 111	2 104
Proximité	Dijon	Bourgogne Franche-Comté	1991	2017	10	12 012	743
Proximité	Dole	Bourgogne Franche-Comté	1982	2019	20	8 286	1 896
Proximité	Dorlisheim	Grand-Est	1985	2021	27	12 731	2 906

¹ Retraité de l'effet des projets de restructuration et d'extension en cours

Type	Ville	Région	Date de création	Date de dernière rénovation/extension/restructuration	Nombre de lots	Surface totale (en m ²) (galerie, hypermarché & cafétéria)	Surface galerie (en m ²) (GLA)
Proximité	Dornach	Grand-Est	1980	2016	15	14 580	2 888
Proximité	Dunkerque	Hauts-de-France	1981	1990	9	10 264	829
Proximité	Essey Lès Nancy	Grand-Est	1983	2020	14	14 233	2 056
Proximité	Forbach	Grand-Est	1984	1990	11	13 276	705
Proximité	Garges	Île-de-France	1997	2021	17	13 302	1 764
Proximité	Grosbliedersroff	Grand-Est	1989		7	6 460	485
Proximité	Haguenau	Grand-Est	1981	2022	18	13 403	2 088
Proximité	Livry Gargan	Île-de-France	1999	2018	13	12 243	1 699
Proximité	Luneville	Grand-Est	1982	2022	14	9 787	1 663
Proximité	Metz Technopole	Grand-Est	1973	2013	5	14 585	694
Proximité	Mondelange	Grand-Est	1984	2000	23	19 153	1 996
Proximité	Montbéliard	Bourgogne Franche-Comté	1971	2017	8	8 542	387
Proximité	Moulins-lès-Metz	Grand-Est	1974	2014	20	17 248	2 664
Proximité	Reims Neuville	Grand-Est	1990	2006	26	13 613	2 843
Proximité	Remiremont	Grand-Est	1978	2013	6	7 689	283
Proximité	Saint Avoild	Grand-Est	2008	2022	21	12 298	2 646
Proximité	Saint Dié	Grand-Est	1973	2021	20	10 756	2 652
Proximité	Saint Dizier	Grand-Est	1972	2003	8	9 473	658
Proximité	Saint Malo	Bretagne	1995	1995	9	8 901	716
Proximité	Saint Quentin	Hauts-de-France	1972	2017	16	11 180	1 382
Proximité	Sarrebouurg	Grand-Est	1973	2015	4	5 521	204
Proximité	Sarreguemines	Grand-Est	1978	1998	8	10 211	614
Proximité	Soissons	Hauts-de-France	1986	2007	14	11 725	920
Proximité	Ste Marie aux Chênes	Grand-Est	1984	2004	5	6 843	187
Proximité	Toul	Grand-Est	1977	2017	12	9 021	993
Proximité	Verdun	Grand-Est	1977	2011	5	6 596	141
Proximité	Vesoul	Grand-Est	1984	2012	18	7 998	1 528
Proximité	Vichy	Auvergne Rhône- Alpes	1972	1991	7	8 868	259
Proximité	Villeneuve d'Ascq Fliers	Hauts-de-France	1983	2022	6	10 750	1 706
Proximité	Wattignies	Hauts-de-France	1971		26	15 566	3 126
Total	52				1 043	693 438	143 295

1.5.1.3 Participations

À travers sa filiale de droit belge Foncibel, Galimmo est actionnaire à hauteur de 15% du capital d'un groupe détenant 7 galeries commerciales adossées à des hypermarchés Cora en Belgique.

Au 31 décembre 2022, ces galeries commerciales situées en Belgique sont valorisées 416,8 millions d'euros hors droits par Cushman & Wakefield. Elles présentent essentiellement un positionnement Shopping convivial.

Type	Ville	Surface totale (en m ²) (galerie, hypermarché & cafétéria)	Surface galerie (en m ²) (GLA)	Nombre de lots
Shopping	Anderlecht	24 010	8 910	55
Shopping	Chatelineau	23 390	9 870	66
Shopping	Hornu	19 040	8 190	54
Shopping	La Louvière	22 230	9 510	67
Shopping	Messancy	26 900	14 600	65
Shopping	Rocourt	30 020	14 620	81
Proximité	Woluwé	15 100	1 900	17
		160 690	67 600	405

1.5.2 Évaluation du patrimoine

1.5.2.1 Méthodologie

Les expertises des actifs détenus en France ont été effectuées par Cushman & Wakefield (23 actifs) et BNP Paribas Real Estate Valuation (29 actifs).

Les actifs ont fait l'objet d'évaluations conformes aux normes professionnelles en vigueur en France (Charte de l'expertise en évaluation immobilière, 5e édition, mars 2017), les recommandations de l'AMF du 8 février 2010 et les normes du Royal Institute of Chartered Surveyors (Red Book Global).

La rémunération des experts est forfaitaire et déterminée en fonction du nombre de sites. Elle a été arrêtée après appel d'offres lors de la mise en place de leurs mandats et préalablement aux campagnes d'évaluation.

Les valorisations sont mises à jour tous les 6 mois.

À partir des données actuelles d'exploitation des sites, les experts ont conduit leurs analyses des valeurs locatives de marché, des potentiels de revalorisation, de la maturité des baux, des durées de vacance et délais de recommercialisation et des divers avantages locatifs accordés. Ces éléments leur permettent de modéliser les flux de trésorerie à 10 ans de chacun des sites, qu'ils actualisent ensuite. Une valeur finale est par ailleurs calculée par capitalisation du flux de la 10^{ème} année au moyen d'un taux de rendement de sortie. Le taux d'actualisation retenu combine le taux sans risque de référence (habituellement une moyenne de l'OAT 10 ans) majoré d'une prime de risque sectorielle qui incorpore aussi les fondamentaux du site (risque locatif et d'obsolescence notamment).

Cette valeur est comparée à une méthode par le rendement et une méthode par comparaison avec des transactions portant sur des actifs de même type.

Les rapports datés et signés par les experts au 31 décembre 2022 ont été revus par le Comité exécutif et les Commissaires aux comptes.

1.5.2.2 Valeurs d'expert

La valeur du portefeuille immobilier au 31 décembre 2022 s'élève à 735,4 millions d'euros droits inclus, soit 687,6 millions d'euros hors droits, en hausse de 3,7% sur un an. À périmètre comparable, i.e. en retraitant la valeur des projets d'extension engagés et valorisés, la valeur du portefeuille immobilier progresse de 2,1%.

Aucun actif n'était en vente à la date d'expertise, ni à la date du présent Document.

Galimmo SCA possède également une participation de 15% dans un groupe qui détient 7 galeries commerciales en Belgique, consolidé par mise en équivalence. La valeur vénale de ces actifs immobiliers a un impact sur la juste valeur des titres détenus. Au 31 décembre 2022, ces galeries commerciales situées en Belgique sont valorisées 416,8 millions d'euros par Cushman & Wakefield (valeurs hors droits), contre 421,1 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Les déclarations d'experts sont présentées dans la section 1.5.3.

1.5.2.3 Évolutions sur l'année 2022

Les valeurs au 31 décembre 2022 ont évolué de la sorte :

	31/12/2022		31/12/2021		Variation	
	M€	% total	M€	% total	+/-% courant	+/-% comparable
Valeurs hors droits						
Shopping – 13 sites	546,4	79 %	529,6	80 %	3,2 %	1,7 %
Proximité – 39 sites	141,2	21 %	133,8	20 %	5,6 %	3,4 %
Total Galimmo (France)	687,6	100 %	663,3	100 %	3,7 %	2,1 %
Shopping – 6 sites	406,7	98 %	410,4	97 %	(0,9 %)	(0,9 %)
Proximité – 1 site	10,1	2 %	10,8	3 %	(6,3 %)	(6,3 %)
Total Participation mise en équivalence (Belgique)	416,8	100 %	421,2	100 %	(1,0 %)	(1,0 %)

La hausse de 3,7% est principalement liée à la livraison des projets intervenue au cours de l'année. Cette hausse reflète également l'activité locative dynamique du portefeuille et dans une moindre mesure l'impact de l'indexation.

Les taux d'actualisation et de sortie ont été revus à la hausse, notamment sur les 6 derniers mois de l'année 2022.

Sur la base des valeurs vénales droits inclus, et des loyers potentiels nets de charges non récupérables² issus des rapports d'expertise à fin décembre 2022, le taux de rendement potentiel du patrimoine détenu en France s'établit à 6,8%.

Il est rappelé que la valeur du patrimoine immobilier est sensible à une variation à la hausse et à la baisse des critères retenus dans le cadre des expertises immobilières et notamment à :

- la fluctuation des revenus locatifs et des charges locatives ;
- les variations des valeurs locatives de marché et leur positionnement par rapport aux loyers constatés ;
- les taux d'occupation du patrimoine immobilier ;
- les taux de rendement et d'actualisation retenus.

² Loyers actuels nets plus valeurs locatives de marché des locaux vacants, nettes de charges.

1.5.3 Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclaration d'intérêt

RAPPORT D'EXPERTISE IMMOBILIÈRE PRÉPARÉ PAR LES ÉVALUATEURS INDÉPENDANTS DE GALIMMO

Contexte et instructions

En accord avec les instructions de la société Galimmo (« la Société »), reprises dans les contrats d'évaluation signés entre la société et les Évaluateurs, nous avons évalué les actifs situés en France en reflétant leur mode de détention (pleine propriété, bail à construction, etc.). Les actifs ont été évalués à 100% et sans tenir compte du mode de financement (crédit-bail, ...). Le présent rapport condensé, qui résume nos conditions d'intervention, a été rédigé afin d'être intégré dans le document de référence de la Société. Les évaluations ont été menées localement par nos équipes d'expertise. Afin de déterminer une valeur de marché pour chaque actif, nous avons pris en considération les transactions immobilières au niveau national. Les évaluations sont fondées sur la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie et la méthode par le rendement qui sont régulièrement utilisées pour ces types d'actifs.

Nos valeurs ont été établies à la date du 31 décembre 2022.

Référentiels et principes généraux

Nous confirmons que nos évaluations ont été menées en accord avec les sections correspondantes du Code de Conduite de l'édition de novembre 2021 (effective à compter du 31 janvier 2022) du RICS Valuation – Global Standards 2021 (le "Red Book"). Ce dernier constitue une base des évaluations acceptée à l'échelle internationale. Nos évaluations respectent les règles comptables IFRS et les standards et recommandations édités par l'IVSC. Les expertises ont également été établies au regard de la recommandation de l'AMF sur la présentation des éléments d'évaluation du patrimoine immobilier des sociétés cotées publiée le 8 février 2010. Elles tiennent également compte des 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. Nous attestons que nous avons préparé nos expertises en tant qu'évaluateurs externes indépendants, tels que définis dans les standards du Red Book publié par la RICS. Nous confirmons que nos évaluations ont été menées en accord avec les principes de la norme IFRS 13 : nous avons évalué la valeur en utilisation optimale du bien « highest and best use » pour chacun des actifs.

La valeur vénale de marché « Market Value » définie ci-après coïncide généralement avec la juste valeur « Fair Value » définie par les normes IFRS et en particulier la norme IFRS 13.

Valeur recherchée

Nos évaluations correspondent à des valeurs vénales (« Fair Value ») et sont reportées à la Société en valeur hors droits (après déduction des droits et frais de mutation) et droits inclus (valeur de marché avant toute déduction au titre des droits et frais de mutation).

Conditions de réalisation

Informations

Nous avons demandé au management de la Société de nous confirmer que les informations relatives aux actifs et aux locataires qui nous ont été fournies sont complètes et exactes dans tous leurs aspects significatifs. Par conséquent, nous avons considéré que toutes les informations connues des collaborateurs de la Société et pouvant impacter la valeur, telles que les dépenses de fonctionnement, les travaux engagés, les éléments financiers y compris les loyers variables, les commercialisations en cours et signées, les aménagements de loyers, ainsi que la liste des baux et des unités vacantes ont été mis à notre disposition et que ces informations sont à jour dans tous leurs aspects significatifs.

Surfaces des actifs

Nous n'avons pas effectué de mesurage des actifs et nous nous sommes fondés sur les surfaces qui nous ont été communiquées.

Analyses environnementales et conditions des sols

Il ne nous a pas été demandé de mener ni une étude de l'état des sols, ni une analyse environnementale et nous n'avons pas investigué les événements passés afin de déterminer si les sols ou les structures des actifs sont ou ont été contaminés. Sauf information contraire, nous sommes partis du principe que les actifs ne sont pas et ne devraient pas être impactés par une contamination des sols et que l'état des terrains n'affecte par leur utilisation actuelle ou future.

Urbanisme

Nous n'avons pas étudié les permis de construire et nous considérons que les biens ont été construits, sont occupés et utilisés en conformité avec toutes les autorisations nécessaires et que les recours légaux ont été purgés. Nous avons supposé que les actifs sont conformes aux dispositions légales et aux règles d'urbanisme, notamment en ce qui concerne les règles en matière de structures, incendies, santé et sécurité. Nous avons également supposé que toute extension en cours de construction respecte les règles d'urbanisme et que toutes les autorisations nécessaires ont été obtenues.

Titres de propriété et états locatifs

Nous nous sommes fondés sur les états locatifs, résumés des revenus complémentaires, des charges non récupérables, des projets d'immobilisations et des « business plans » qui nous ont été fournis. Nous avons supposé, au-delà de ce qui est déjà mentionné dans nos rapports par actif, que la propriété des actifs n'est grevée par aucune restriction qui empêcherait ou rendrait difficile leurs ventes, et qu'ils sont libres de toute restriction et charge. Nous n'avons pas lu les titres de propriété des actifs et avons accepté les éléments locatifs, d'occupation et toute autre information pertinente qui nous ont été communiqués par la Société.

État des actifs

Nous avons noté l'état général de chaque actif au cours de nos visites. Notre mission n'inclut pas de volet technique concernant la structure des bâtiments mais nous avons signalé dans notre rapport les défauts d'entretien apparents lors de notre visite, le cas échéant. Les actifs ont été expertisés sur la base de l'information fournie par la Société selon laquelle aucun matériau dangereux n'a été utilisé dans leur construction.

Taxation

Nos évaluations ont été menées sans prendre en compte les éventuels frais ou taxes devant être engagés dans le cas d'une cession. Les valeurs locatives et vénales annoncées s'entendent hors la taxe sur la valeur ajoutée.

Note explicative sur les conditions du marché

En dépit de la reprise économique suite à la pandémie, les pays Européens connaissent actuellement une incertitude accrue en raison des impacts mondiaux majeurs découlant de la guerre en Ukraine et d'une pression inflationniste forte, l'inflation ayant augmenté de manière significative par rapport à son niveau historique. Par ailleurs, les employés de certains secteurs menacent de mener des actions de grève en réponse à la hausse du coût de la vie. Nous constatons dans les pays Européens une augmentation des taux d'intérêt directeurs en réponse à la montée de l'inflation, ce qui entraîne une hausse des coûts d'emprunt. Ces facteurs ont un impact sur la croissance et la confiance des consommateurs. Compte tenu de la possibilité que les conditions du marché évoluent rapidement en réponse aux changements économiques et politiques en cours, nous soulignons l'importance de la date d'évaluation et le contexte de marché dans lequel l'avis d'évaluation a été préparé.

Durabilité et ESG

La durabilité est un facteur de plus en plus important sur les marchés immobiliers. De nombreux pays se sont engagés à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, et des lois ou règlements sont déjà en place pour réduire les émissions de CO2 des bâtiments. Nous considérons qu'il est probable que d'autres lois et réglementations soient introduites dans les années à venir. Parallèlement à cela, les occupants et les investisseurs de certains secteurs sont de plus en plus attentifs aux aspects de durabilité des bâtiments qu'ils choisissent d'occuper ou d'acheter. L'existence d'une prime verte pour les bâtiments les plus durables fait l'objet d'une surveillance, de recherche et d'un débat permanents sur le marché. Des niveaux appropriés de comparables de marché doivent encore être établis pour démontrer pleinement si une valeur supplémentaire peut être attribuée à ces bâtiments. Cependant, il convient de noter que le marché évolue en raison de l'attention portée par les occupants et les investisseurs aux références de durabilité d'une propriété. Nous nous attendons à ce que la sensibilisation aux questions de durabilité augmente dans tous les secteurs du marché immobilier.

Confidentialité et publication

Enfin et en accord avec notre pratique habituelle nous confirmons que nos rapports d'expertise sont confidentiels et adressés uniquement à la Société. Aucune responsabilité n'est acceptée vis-à-vis de tiers ; et ni les rapports d'expertise en intégralité ni les extraits de ces rapports ne peuvent être publiés dans un document, déclaration, circulaire ou communication avec des tiers sans notre accord écrit, portant aussi bien sur la forme que sur le contexte dans lesquels ils peuvent paraître. En signant ce Rapport Condensé, chaque expert le fait pour son propre compte et uniquement pour son propre travail d'expertise.

Fait à Paris, le 1^{er} février 2023

Valérie Parmentier, MRICS Registered Valuer
Cushman & Wakefield Valuation France Partner

Christian Lardy, Manager
BNP PARIBAS VALUATION

Vincent Verdenne, MRICS Registered Valuer
BNP Real Estate Valuation
Directeur du Développement

RAPPORT D'ACTIVITÉ

2.1 Performances opérationnelles de l'exercice 2022	<u>15</u>
2.2 Investissements	<u>18</u>
2.3 Indicateurs EPRA	<u>19</u>
2.4 Examen du résultat et de la situation financière	<u>23</u>
2.5 Trésorerie et capitaux	<u>26</u>
2.6 Rapport de gestion	<u>27</u>

2.1 Performances opérationnelles de l'exercice 2022

2.1.1 Activité locative

Après deux années marquées par la crise sanitaire et des mesures de restriction limitant l'ouverture des commerces situés dans les centres commerciaux, Galimmo SCA a enregistré de bonnes performances opérationnelles en 2022, comme en atteste le nombre élevé de signatures de baux réalisées au cours de l'année.

Après une année 2021 record, l'activité commerciale a poursuivi son dynamisme avec la signature de 148 nouveaux baux. Les signatures de l'année portent sur une surface totale de 19 561 m² et correspondent à un volume de loyer de 6,5 millions d'euros (contre 165 baux pour une surface de 25 418 m² et un volume de loyer de 7,7 millions d'euros en 2021). Elles se répartissent comme suit :

- 42 renouvellements de baux et 35 recommercialisations pour un loyer minimum garanti de 4,2 millions d'euros avec une réversion positive sur ancien loyer de 11,9% ;
- 51 commercialisations de locaux vacants depuis plus d'un an pour un volume de loyer de 1,7 million d'euros et 6 commercialisations de nouvelles surfaces pour un total de 0,4 million d'euros de loyer ;
- 14 baux dérogatoires pour un total de 0,2 million d'euros.

Le taux de recouvrement pour l'année 2022 s'établit à 92,9% au 10 février 2023 et reflète l'amélioration de la situation financière des commerces dans les centres commerciaux. Le taux de recouvrement pour l'année 2022, retraité des créances dues par l'enseigne Camaïeu, placée en liquidation judiciaire en 2022, s'élève à 95,1%.

2.1.2 Programmes d'extension et de rénovation

L'activité en matière de développement poursuit sa dynamique. L'année 2022 a été marquée par la livraison de plusieurs projets structurants :

- Au premier semestre, Galimmo SCA a livré la seconde phase de transformation de son centre Shop'in Houssen (Colmar), en accompagnement de la rénovation de l'hypermarché Cora. Ce projet a permis de revisiter l'offre commerciale et de services, de revoir le parcours clients et d'accueillir la FNAC qui a ouvert ses portes au public en février 2022 ;
- Galimmo SCA a livré les travaux de restructuration du centre commercial Cora Villers-Semeuse avec l'installation, en mai 2022, de l'enseigne Intersport sur une moyenne surface ;
- L'extension du Centre Commercial Ermont (Île-de-France), a été inaugurée le 13 octobre 2022. Elle porte la surface du site, qui a été rénové à cette occasion, à 20 500 m² (y compris hypermarché et cafétéria). Le Centre Commercial Ermont propose désormais une offre complète et diversifiée, avec une quarantaine de boutiques, et accueille l'enseigne McDonald's ;
- Le programme de restructuration du centre commercial Cora Haguenau a été intégralement achevé ;
- Par ailleurs, les programmes de restructuration des centres commerciaux Cora Dole et Flers visant à accueillir l'enseigne Action ont été finalisés.

2.1.3 Revenus locatifs

Revenus locatifs France 2022

Les revenus locatifs bruts de l'année 2022 s'élèvent à 44,8 millions d'euros, en hausse de 6,9% par rapport à 2021, soit 2,9 millions d'euros. L'évolution s'explique principalement par les facteurs suivants :

- D'une hausse des loyers garantis de 0,8 million d'euros reflétant les succès de commercialisation et l'effet de l'indexation;
- D'un effet positif de 1,8 million d'euros résultant des livraisons de nouvelles surfaces intervenues au sein de Shop'in Houssem (Colmar) et du Centre Commercial Ermont, ainsi que des projets livrés à Villers-Semeuse et Dreux ;
- Hausse des loyers variables et des revenus du Specialty Leasing de 0,3 million d'euros en raison d'une reprise de l'activité des commerçants.

A périmètre comparable (retraités de l'effet des travaux d'extension et de restructuration en cours), les revenus locatifs bruts augmentent de 3,4%.

Les revenus locatifs nets, soit les revenus locatifs bruts desquels sont déduites les charges sur les immeubles, s'élèvent à 40,1 millions d'euros, en progression de 6,9 millions d'euros par rapport à 2021, soit +20,7%. Cette forte augmentation résulte d'une part de la hausse de l'activité, dont les principales variations sont détaillées ci-dessus, et d'autre part, d'une amélioration du coût du risque clients³ de 3,9 millions d'euros. A périmètre comparable, ils augmentent de 15,3%.

Loyers annualisés bruts au 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, les loyers annualisés bruts (hors droits d'entrée, compléments de loyers variables et specialty leasing) atteignent 43,8 millions d'euros contre 42,4 millions d'euros au 31 décembre 2021 soit une hausse de +3,2% en un an. S'agissant des loyers en place, ce montant de revenus n'intègre pas les surfaces commercialisées au titre de baux signés avec prise d'effet postérieure au 31 décembre 2022.

Les centres de Shopping convivial (centres commerciaux qui rayonnent comme lieu de destination au sein de leur zone de chalandise) et les galeries de Proximité renouvelée (positionnées sur une offre de services complémentaire à celle de l'hypermarché) contribuent respectivement à hauteur de 76% et 24% au montant total des loyers annualisés bruts.

2.1.4 Situation locative

Au 31 décembre 2022, Galimmo dispose d'un portefeuille de 879 baux conclus avec 398 enseignes locataires.

Répartition par type d'enseignes

Au total, les 180 enseignes nationales et internationales, qui occupent 70% des surfaces, représentent 77% des loyers annualisés bruts.

Les enseignes locales génèrent 22% des loyers minimums garantis (contre 23% au 31 décembre 2021), reflet du positionnement des centres commerciaux de Galimmo SCA fortement ancrés dans leur territoire proposant une offre de services enrichie et renouvelée.

Enfin, les boutiques opérées par Cora (hors hypermarché) au sein des galeries génèrent 1% des loyers minimums garantis.

	Loyers annualisés bruts					Surface		
	Nombre d'enseignes	Nombre de baux	Loyers (M€)	Loyers (%)	Rappel M€ 2021	Surface (m ²)	Surface (%)	Rappel m ² 2021
Au 31/12/2022								
Enseignes nationales et internationales	180	601	33,6	77 %	32,0	86 590	70 %	78 907
Enseignes locales	210	257	9,8	22 %	9,9	32 631	26 %	33 483
Boutiques Cora (hors hypermarché)	8	21	0,5	1 %	0,6	4 052	3 %	4 348
TOTAL GALIMMO FRANCE	398	879	43,8	100 %	42,4	123 273	100 %	116 738

³ Dotations aux provisions sur créances clients et litiges commerciaux, nets des reprises, et pertes sur créances irrécouvrables

Poids des 10 premiers locataires (hors Cora)

Au 31/12/2022	Nombre de baux	Loyers annualisés bruts			Surface		
		M€	en % du total	Rappel M€ 2021	M ²	en % du total	Rappel m ² 2021
TOTAL DES 10 PREMIÈRES ENSEIGNES LOCATAIRES	97	7,4	17 %	7,8	14 214	12 %	15 429
Autres	782	36,4	83 %	34,7	109 059	88 %	101 309
TOTAL GALIMMO FRANCE	879	43,8	100 %	42,4	123 273	100 %	116 738

Le portefeuille d'enseignes continue de se diversifier. Au 31 décembre 2022, les 10 premières enseignes locataires (hors Cora) occupent 12% des surfaces louées, en recul par rapport au 31 décembre 2021. Leur poids dans les loyers annualisés bruts est en léger recul entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022 passant de 18% à 17%.

Proportion des baux incluant une clause de loyers variables

Au 31/12/2022	Nombre de baux	Loyers annualisés bruts		
		M€	en % du total	Rappel M€ 2021
Baux avec loyer garanti seul	260	10,0	23 %	10,0
Baux avec loyer garanti et clause de loyer variable complémentaire	606	32,9	75 %	31,7
Baux avec loyer variable seul	13	0,8	2 %	0,7
TOTAL GALIMMO FRANCE	879	43,8	100 %	42,4

Répartition sectorielle de l'ensemble du portefeuille locatif, selon la nomenclature de la FACT⁴

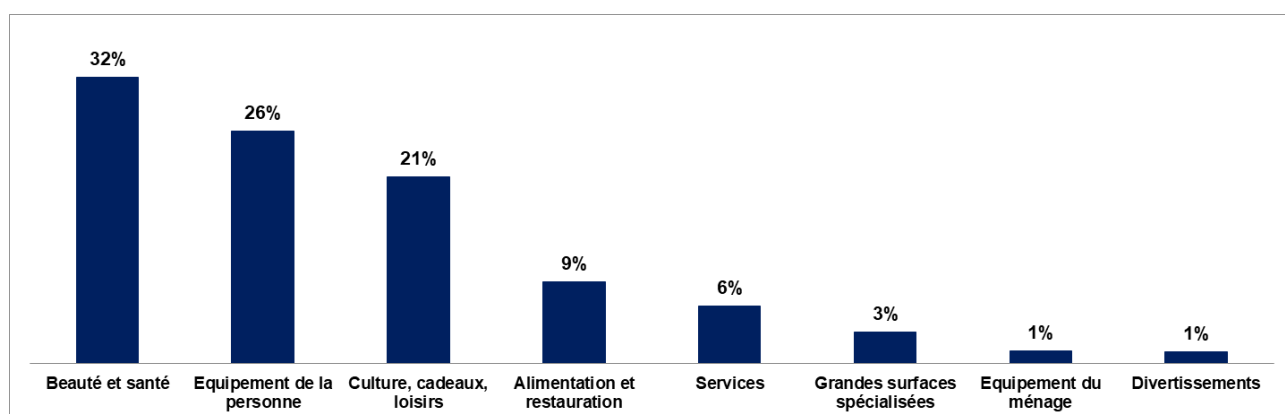
Le secteur de la Beauté & Santé poursuit son expansion et reste le secteur le plus représenté au sein du portefeuille d'enseignes atteignant 32% des loyers annualisés bruts (contre 31% au 31 décembre 2021).

La politique de rééquilibrage du mix commercial menée par Galimmo se poursuit avec le recul du secteur de l'équipement de la personne, passant de 30% au 31 décembre 2021 à 26% au 31 décembre 2022.

Le secteur Culture, Cadeaux, Loisirs reste stable par rapport à 2021 à 21%.

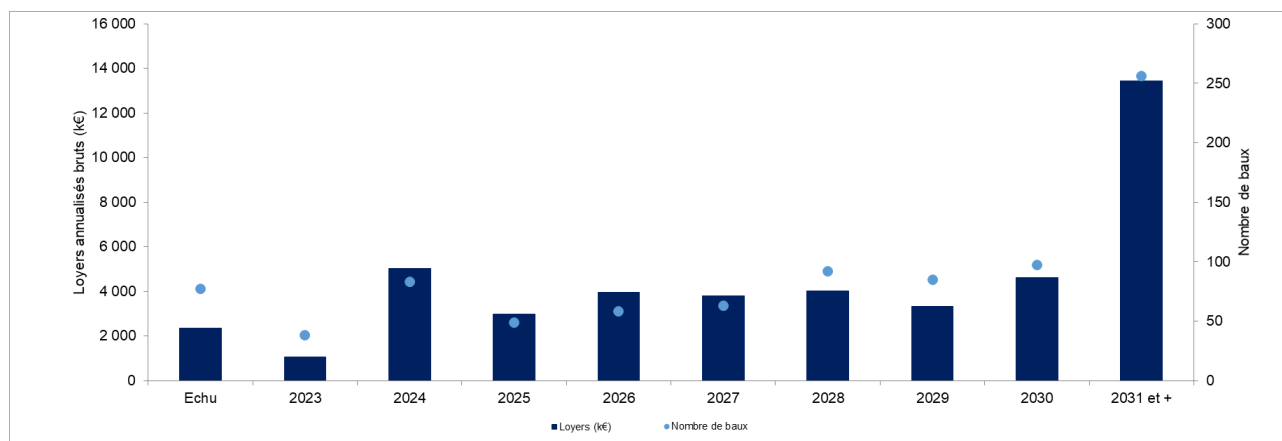
Répartition par secteur au 31 décembre 2022

(en % du montant total des loyers annualisés bruts)



⁴ Fédération des Acteurs du Commerce dans les Territoires, anciennement Conseil National des Centres Commerciaux.

Échéancier des baux au 31 décembre 2022



Au 31 décembre 2022, grâce aux renouvellements signés au cours de l'année, le nombre de baux échus s'élève à 77 (contre 112 au 31 décembre 2021).

La durée moyenne pondérée du portefeuille de baux s'établit à 5,5 années, contre 5,4 au 31 décembre 2021.

Taux d'occupation EPRA

Au 31 décembre 2022, le taux d'occupation EPRA⁵ est de 92,4% contre 93,7% à fin décembre 2021 pour l'ensemble du portefeuille. Les surfaces libérées par l'enseigne Camaïeu représentent 140 points de base de la vacance financière.

Le taux d'occupation des galeries de Proximité renouvelée est en légère hausse passant de 85,0% au 31 décembre 2021 à 85,5% au 31 décembre 2022. Le taux d'occupation des centres commerciaux de Shopping convivial s'établit à 94,9% (contre 96,6% à fin décembre 2021).

2.2 Investissements

2.2.1 Investissements réalisés au cours de la période

Les investissements de l'exercice se sont élevés à 20,5 millions d'euros. Ils comprennent notamment :

- 11,6 millions au titre des projets d'extension et de restructuration dont principalement 4,2 millions liés au projet de Villers-Semeuse, 2,0 millions d'euros liés à la finalisation du projet du Centre Commercial Ermont (Île-de-France), 2,8 millions d'euros pour le projet de Shop'in Houssen (Colmar), 1,9 million d'euros lié aux travaux de restructuration à Flers et Dole, et 0,6 million d'euros pour le site de proximité d'Haguenau ;
- 8,8 millions d'euros dédiés aux travaux de maintenance, de rénovation, et autres projets de commercialisation de surfaces disponibles ;
- 0,1 million d'euros d'investissements lié au siège (outils informatiques et réaménagement des bureaux).

2.2.2 Pipeline de développement

Galimmo SCA poursuit sa démarche de développement raisonnée, adaptée à chaque territoire, déployée depuis la création de la société. Galimmo SCA a choisi de se concentrer sur les programmes déjà autorisés ainsi que sur les opportunités de restructuration des surfaces existantes, le cas échéant en lien avec l'hypermarché Cora.

Ainsi, au 31 décembre 2022, le portefeuille de projets de Galimmo SCA correspond à un montant total d'investissements de 66,0 millions d'euros et à 26 100 m² de surfaces additionnelles (contre respectivement 112,6 millions d'euros et 33 800 m² au 31 décembre 2021). Compte tenu des nombreuses livraisons réalisées en 2022, seul reste engagé⁶ le projet de restructuration du site de Shop'in Witty et Galimmo SCA prépare l'engagement de nouveaux projets. En effet, le pipeline contient également 41,8 millions d'euros de projets maîtrisés⁷ et 22,0 millions d'euros de projets identifiés⁸

⁵ Taux d'occupation EPRA : valeur locative de marché des surfaces occupées/valeur locative de marché des surfaces totales. Il est calculé en excluant les surfaces maintenues en situation de vacance stratégique dans le cadre de la mise en œuvre des programmes de rénovation/restructuration/extension.

⁶ Projets engagés : programmes d'investissement en cours de réalisation

⁷ Projets maîtrisés : projets en phase d'obtention des autorisations administratives et de précommercialisation, qui bénéficient de la maîtrise du foncier

⁸ Projets identifiés : projets en phase d'étude qui bénéficient de la maîtrise du foncier

Composition du portefeuille de projets au 31 décembre 2022

	Nombre de projets	Type	Surface additionnelle (m2)	Prix de revient total M€	Montant restant à engager M€	Ouverture prévue	Catégorie
Galerie							
Wittenheim		Restructuration	900	2,2	0,2	T1 2023	Shopping
PROJETS ENGAGÉS	1		900	2,2	0,2		
Creil		Restructuration					Shopping
Fliers Phase II		Extension					Proximité
Nancy		Extension					Shopping
Strasbourg		Extension					Shopping
Wittenheim Projet Rotonde		Restructuration					Shopping
PROJETS MAÎTRISÉS	5		11 500	41,8	40,5		
PROJETS IDENTIFIÉS	7		13 700	22,0	22,0		
TOTAL	13		26 100	66,0	62,7		

2.3 Indicateurs EPRA

Le Groupe présente ses indicateurs de performances conformément aux Best Practices Recommendations mises au point et publiées par l'EPRA. Ces recommandations visent à assurer la cohérence et la comparabilité des états financiers des sociétés foncières cotées au bénéfice des investisseurs. Ces indicateurs sont calculés à partir des états financiers consolidés de Galimmo SCA au 31 décembre 2022.

Résultat EPRA (EPRA Earnings)

Résultat EPRA	2022	2021
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE EN IFRS (EN M€)	25,7	4,4
Variation de valeur des immeubles de placement et des autres actifs (i)	-5,5	17,3
Variation de valeur des instruments financiers et frais d'annulation des dérivés (ii)	0,5	0,4
Impôts différés résultant des ajustements EPRA (iii)	1,3	-4,6
Ajustements (i) à (iii) sur les coentreprises	1,4	0,5
RÉSULTAT EPRA (EN M€)	23,3	18,1
Nombre d'actions moyen pondéré	31 593 791	29 935 452
RÉSULTAT EPRA PAR ACTION (EN €)	0,74	0,60

EPRA Net Reinstatement Value

EPRA Net Reinstatement Value	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET SELON LES ÉTATS FINANCIERS (EN M€)	497,9	471,3
Effet potentiel de l'exercice des stock-options, de titres convertibles et autres titres de participation	0,0	0,0
ACTIF NET DILUÉ	497,9	471,3
Impôts différés sur les plus-values latentes sur les immeubles de placement	122,9	118,8
Juste valeur des instruments financiers	-5,7	0,0
Réévaluation des actifs incorporels à la juste valeur	0,0	0,0
Droits de mutation	49,3	47,7
EPRA NET REINSTATEMENT VALUE	664,4	637,8
Nombre d'actions fin de période (hors autodétenues)	32 409 195	30 549 054
EPRA NET REINSTATEMENT VALUE/ACTION	20,50	20,88

EPRA Net Tangible Value

EPRA Net Tangible Value	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET SELON LES ÉTATS FINANCIERS (EN M€)	497,9	471,3
Effet potentiel de l'exercice des stock-options, de titres convertibles et autres titres de participation	0,0	0,0
ACTIF NET DILUÉ	497,9	471,3
Impôts différés sur les plus-values latentes sur les immeubles de placement	122,9	118,8
Juste valeur des instruments financiers	-5,7	0,0
Actifs incorporels figurant au bilan en IFRS	-0,3	-0,3
Droits de mutation	49,3	47,7
EPRA NET TANGIBLE VALUE	664,1	637,4
Nombre d'actions fin de période (hors autodétenues)	32 409 195	30 549 054
EPRA NET TANGIBLE VALUE/ACTION	20,49	20,87

EPRA Net Disposal Value

EPRA Net Disposal Value	31/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET SELON LES ÉTATS FINANCIERS (EN M€)	497,9	471,3
Effet potentiel de l'exercice des stock-options, de titres convertibles et autres titres de participation	0,0	0,0
ACTIF NET DILUÉ	497,9	471,3
Réévaluation à la juste valeur des instruments de dette à taux fixe	0,0	0,0
EPRA NET DISPOSAL VALUE	497,9	471,3
Nombre d'actions en fin de période (hors auto-détenues)	32 409 195	30 549 054
EPRA NET DISPOSAL VALUE/ACTION	15,36	15,43

Taux de rendement EPRA (EPRA Net Initial Yield)

Taux de rendement initial net (EPRA NIY) et Taux de rendement initial net majoré (EPRA topped-up NIY)	31/12/2022	31/12/2021
Immeubles de placement – détenus à 100%	686,0	661,9
Immeubles de placement – participation dans les coentreprises	62,8	63,2
Stocks d'immeubles (y compris part dans des coentreprises)	0,0	0,0
Moins : actifs en développement	0,0	23,6
Valeur du portefeuille d'actifs achevés (hors droits)	748,7	701,4
Plus : droits de mutation	50,7	47,5
VALEUR DU PORTEFEUILLE D'ACTIFS ACHEVÉS DROITS INCLUS (EN M€)	799,5	748,9
Revenus locatifs annualisés *	48,8	44,8
Moins : charges non récupérables	2,0	2,8
Loyers annualisés nets (en M€)	46,8	42,0
Plus : Gain théorique relatif à l'expiration des paliers, franchises et autres avantages locatifs consentis aux preneurs	2,0	2,0
LOYERS ANNUALISÉS NETS MAJORÉS (EN M€)	48,8	44,0
TAUX DE RENDEMENT INITIAL NET (EPRA NIY)	5,86 %	5,61 %
TAUX DE RENDEMENT NET MAJORÉ (EPRA TOPPED-UP NIY)	6,11 %	5,88 %

* incluant les revenus locatifs annualisés des participations dans des coentreprises.

Taux de vacance EPRA* (EPRA Vacancy Rate)

Taux de vacance EPRA		31/12/2022	31/12/2021
Valeur locative estimée des surfaces vacantes (en M€)	A	3,6	3,0
Valeur locative estimée de l'ensemble du portefeuille (en M€)	B	48,1	47,2
TAUX DE VACANCE EPRA	A/B	7,6 %	6,3 %

* Hors vacance stratégique permettant les opérations d'extension et de restructuration de certaines galeries.

Investissements EPRA (EPRA Capital Expenditures)

Investissements EPRA	31/12/2022			31/12/2021		
	Groupe (hors coentreprises)	Coentreprises (pro rata de détention)	Total	Groupe (hors coentreprises)	Coentreprises (pro rata de détention)	Total
Acquisitions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Développements	0,0	0,0	0,0	22,4	0,0	22,4
Immeubles de placement	20,4	1,2	21,6	7,8	0,9	8,6
<i>Avec surface locative additionnelle</i>	11,6	0,0	11,6	0,0	0,0	0,0
<i>Sans surface locative additionnelle</i>	8,8	1,2	10,0	7,8	0,9	8,6
TOTAL INVESTISSEMENTS	20,4	1,2	21,6	30,2	0,9	31,1
Ajustement Investissements bilan / Investissements cash	-1,4	0,0	-1,4	-5,0	0,0	-5,0
TOTAL INVESTISSEMENTS (FLUX DE TRÉSORERIE)	18,9	1,2	20,2	25,2	0,9	26,1

Ratio de coût EPRA (EPRA Cost Ratio)

Ratio de coût EPRA	31/12/2022	31/12/2021
Charges locatives non récupérées	-1,0	-1,1
Impôts fonciers non récupérés	-0,5	-1,5
Charges sur immeubles	-2,5	-1,5
Honoraires et autres produits	2,7	2,1
Frais de personnel	-4,5	-5,0
Autres frais généraux	-4,8	-4,8
Coûts sur les coentreprises	-0,6	-0,6
COÛTS EPRA (EN M€)	-11,1	-12,4
Coûts directs de la vacance	-2,2	-2,2
Coûts directs de la vacance – coentreprises	-0,2	-0,1
COÛTS EPRA (EXCLUANT LES COÛTS DIRECTS DE LA VACANCE) (EN M€)	-8,8	-10,1
Revenus locatifs bruts	44,7	41,8
Revenus locatifs bruts – coentreprises	3,8	3,4
TOTAL REVENUS LOCATIFS BRUTS (EN M€)	48,5	45,2
RATIO DE COÛT EPRA	23,0 %	27,3 %
RATIO DE COÛT EPRA (EXCLUANT LES COÛTS DIRECTS DE LA VACANCE)	18,2 %	22,2 %

EPRA Loan-to-Value (LTV)

EPRA LTV Metric	31/12/2022					31/12/2021
	Group € M as reported	Proportionate Consolidation			Combined € M	
Share of Joint Ventures € M		Share of Material Associates € M	Non-controlling Interests € M			
<i>Include :</i>						
Borrowings from Financial institutions	203,6	0,0	22,8	0,0	226,4	223,2
Net payables	6,9	0,0	1,2	0,0	8,1	2,0
<i>Exclude:</i>						
Cash and cash equivalents	61,9	0,0	6,8	0,0	68,7	51,2
Net debt (a)	148,6	0,0	17,2	0,0	165,8	174,0
<i>Include:</i>						
Investment properties at fair value	686,0	0,0	62,8	0,0	748,7	725,3
Intangibles	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0
Financial assets	73,5	0,0	0,0	0,0	73,5	75,5
Total Property Value (b)	759,8	0,0	62,8	0,0	822,6	800,8
LTV (a/b)	19,6 %	— %	27,4 %	— %	20,2 %	21,7 %

2.4 Examen du résultat et de la situation financière

2.4.1 Comptes consolidés

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Bilan consolidé simplifié IFRS en millions d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Immeubles de placement	686,0	661,9
Actifs financiers non courants	75,4	74,8
Titres de sociétés mises en équivalence	15,1	14,9
Autres actifs non courants	2,5	2,3
ACTIFS NON COURANTS	779,0	754,0
Clients et autres créances	24,2	29,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61,9	49,7
Autres actifs courants	5,0	2,0
ACTIFS COURANTS	91,0	81,1
TOTAL ACTIF	870,0	835,1
CAPITAUX PROPRES	497,9	471,3
Dettes financières non courantes	0,1	198,3
Passif d'impôts différés	125,7	121,1
Autres passifs non courants	11,5	11,1
PASSIFS NON COURANTS	137,4	330,5
Dettes financières courantes	204,1	3,4
Autres passifs courants	30,5	29,9
PASSIFS COURANTS	234,7	33,3
TOTAL PASSIF	870,0	835,1

Résumé de l'état consolidé du résultat global de l'exercice

Compte de résultat simplifié en millions d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Revenus locatifs bruts	44,7	41,8
Charges locatives et immobilières nettes	-4,5	-8,5
Revenus locatifs nets	40,2	33,3
Honoraires et autres produits d'exploitation	2,7	2,1
Frais généraux	-9,3	-9,8
Autres produits et charges	-0,9	-1,0
Variation de juste valeur sur immeuble de placement	5,5	-17,3
Part dans le résultat net des mises en équivalence	0,1	0,9
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	38,4	8,1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	38,4	8,1
Coût de l'endettement financier net	-4,7	-4,4
Autres produits et charges financiers	1,9	1,7
Impôts sur le résultat	-9,9	-1,1
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	25,7	4,4
<i>Part du Groupe</i>	25,7	4,4
<i>Résultat net par action (en €) – part du Groupe</i>	0,81 €	0,15 €
Résultat net de l'ensemble consolidé	25,7	4,4
Variation brute de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	1,3	0,5
Impôts différés/variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-0,3	-0,1
Sociétés MEE – variation nette de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	0,1	0,1
TOTAL DES ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'ÊTRE RECLASSÉS EN RÉSULTAT	1,1	0,4
TOTAL DES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	26,8	4,8
<i>Part du Groupe</i>	26,8	4,8

Résumé des flux de trésorerie de l'exercice

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Marge brute d'autofinancement	33,6	25,3
Variation nette du besoin en fonds de roulement	3,8	-1,5
Impôts sur le résultat payés	-4,5	-1,4
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation	32,8	22,4
Flux nets de trésorerie liés aux investissements	-18,2	-25,1
Flux nets de trésorerie liés au financement	1,5	13,3
Incidence des autres variations	-4,0	0,6
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	12,2	11,2
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice	49,7	38,5
Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice	61,9	49,7

2.4.2 Examen du résultat global

Les **revenus locatifs bruts** de l'année 2022 s'élèvent à 44,7 millions d'euros, en hausse de 6,9% par rapport à 2021 (+3,4% à périmètre comparable). Ils sont constitués de loyers facturés, majorés des droits d'entrée étalés sur la première durée ferme du bail à hauteur de 0,3 million d'euros. Ils incluent également 2,4 millions d'euros de revenus de specialty leasing. L'augmentation de 2,9 millions d'euros des revenus locatifs bruts par rapport à 2021 s'explique principalement par :

- La hausse des loyers garantis de 0,8 million d'euros reflétant les succès de commercialisation et l'effet de l'indexation ;
- L'effet positif de 1,8 million d'euros résultant des livraisons de nouvelles surfaces intervenues au sein de Shop'in Houssen (Colmar) et du Centre Commercial Ermont, ainsi que des projets livrés à Villers-Semeuse et Dreux ;
- La hausse des loyers variables et des revenus du Specialty Leasing de 0,3 million d'euros.

Les **revenus locatifs nets** de 40,2 millions d'euros correspondent à la différence entre les revenus locatifs bruts et les charges sur les immeubles. Ils progressent de 20,7% par rapport à l'année dernière et de 15,3% à périmètre comparable. Ces charges

incluent les charges locatives et les impôts fonciers non refacturés aux locataires, des honoraires supportés par le bailleur, des dépenses de marketing et le coût du risque client (dotations aux provisions nettes de reprises et passages en pertes). La forte baisse de ces charges est majoritairement liée à une diminution du coût du risque client. Celui-ci était de 4,4 millions d'euros en 2021 contre 0,5 million d'euros en 2022.

Les **honoraires et autres produits d'exploitation** comprennent les prestations de Direction de centre, des honoraires de commercialisation et diverses refacturations pour un montant total de 2,7 millions d'euros.

Les **frais généraux** sont composés des charges de personnel à hauteur de 4,5 millions d'euros et des frais de fonctionnement pour 4,8 millions d'euros. Les frais de fonctionnement de la structure sont composés de la rémunération du Gérant statutaire, Galimmo Services France, à hauteur de 3% des revenus des centres, des dépenses de communication institutionnelle et financière ainsi que des frais de déplacement et des honoraires divers (commissariat aux comptes, gestion de la paie, gestion informatique). Ils sont restés stables par rapport à 2021.

La **variation de juste valeur sur immeubles de placement** ressort à 5,5 millions d'euros contre -17,3 millions d'euros au 31 décembre 2021. Elle correspond à la hausse de la valeur des immeubles de placement pour 24,3 millions d'euros retraité des investissements nets opérés sur l'exercice à hauteur de 18,7 millions d'euros.

La **quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence** de 0,2 million d'euros provient de la détention de 15% dans le capital de Galimmo Châtelineau, consolidée par mise en équivalence. Galimmo Châtelineau et ses filiales exploitent 7 centres commerciaux attenants à des hypermarchés Cora en Belgique. La quote-part de résultat net de Galimmo Châtelineau est en baisse de 0,7 million d'euros par rapport à 2021 en raison de la dégradation de la juste-valeur des immeubles de placement par rapport à 2021.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 38,3 millions d'euros, en hausse de 30,9 millions d'euros sur un an.

Le **coût de l'endettement financier** atteint 4,7 millions d'euros en 2022 (contre 4,4 millions d'euros en 2021), avec un coût moyen d'endettement de 2,1% avant coût des couvertures, stable par rapport à 2021. Des tirages complémentaires ont eu lieu en 2022 pour un total de 4,6 millions d'euros. Les **autres produits et charges financiers** s'établissent à 1,9 million d'euros contre 1,7 million d'euros en 2021.

L'**impôt** au titre de l'exercice 2022 est de -9,9 millions d'euros. Il se décompose en une charge d'impôt exigible de 5,6 millions d'euros et une charge d'impôt différés de 4,3 millions d'euros principalement lié à la variation de juste valeur positive des immeubles de placement.

Le **résultat net** part du Groupe ressort à 25,7 millions d'euros pour l'année 2022 contre 4,4 millions. Le **résultat EPRA** atteint 23,3 millions d'euros, contre 18,1 millions d'euros en 2021, soit une progression de 28,7%.

2.4.3 Examen de la structure financière

Endettement

Au 31 décembre 2022, l'endettement financier s'élève à 203,6 millions d'euros contre 200,5 millions d'euros au 31 décembre 2021. Cette évolution résulte principalement de tirages sur le crédit bancaire pour 4,6 millions d'euros afin de financer les travaux de restructuration de Dreux (tirage de 1,2 million d'euros) et les travaux de restructuration à Villers-Semeuse (tirage de 3,4 millions d'euros).

Le crédit bancaire est rémunéré au Taux Euribor 3 mois avec un floor à 0% majoré d'une marge de 205 bps.

L'ensemble des covenants qui lui sont rattaché est respecté.

Au 31 décembre 2022 :

- le ratio d'endettement contractuel (Loan to Value, LTV) s'établit à 30,7%, pour un niveau maximal de 45% ;
- le ratio de couverture des intérêts (Interests Coverage Ratio, ICR) s'élève à 735%, pour un niveau minimum de 300%.

80,5% de la dette de Galimmo SCA est couverte au 31 décembre 2022. Le coût moyen de l'endettement est de 2,1% avant coût des couvertures sur l'exercice 2022.

Trésorerie

Le montant des disponibilités est de 61,9 millions d'euros au 31 décembre 2022 (contre 49,7 millions d'euros au 31 décembre 2021).

L'évolution de 12,2 millions d'euros de la trésorerie s'analyse ainsi :

- les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont constitués (i) de la marge brute d'autofinancement pour un montant de +33,6 millions d'euros, (ii) de la variation nette du besoin en fonds de roulement pour +3,8 millions d'euros et (iii) des impôts versés sur l'exercice pour -4,5 millions d'euros ;
- les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élèvent à -18,2 millions d'euros dont principalement -11,6 millions d'euros d'investissements dans le cadre des chantiers d'extension-restructuration liés principalement aux sites de Colmar, Dole, d'Ermont, de Flers et de Villers-Semeuse, -8,8 millions d'euros sur les autres projets de rénovation et recommercialisation, -0,1 million d'euros lié aux autres immobilisations et +1,4 million d'euros résultant de la variation des fournisseurs d'immobilisations ;
- les flux de trésorerie liés aux opérations de financement, soit +1,5 million d'euros, comprennent, pour l'essentiel, (i) les tirages sur le crédit bancaire pour +4,6 millions d'euros, (ii) le remboursement partiel du principal au titre du prêt à Galimmo Châtelaineau pour +2,0 millions d'euros, (iii) les intérêts reçus sur le prêt Châtelaineau pour 2,7 millions d'euros, (iv) les intérêts versés pour -4,7 millions d'euros, la variation des dettes court terme pour -2,5 millions d'euros et (v) les dividendes versés pour -0,2 million d'euros.
- L'incidence des autres variations, qui s'élève à -4,0 millions d'euros, résulte principalement d'une prime liée à un instrument de couverture de taux, décaissée en octobre 2022.

2.5 Trésorerie et capitaux

Capitaux de l'émetteur

Les capitaux propres sociaux de la Société s'établissent à 203 369 milliers d'euros au 31 décembre 2022 contre 190 778 milliers d'euros au 31 décembre 2021. La variation des capitaux propres s'explique par le résultat bénéficiaire de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2021.

Les capitaux propres consolidés de la Société s'établissent à 497 736 milliers d'euros au 31 décembre 2022 contre 471 297 milliers d'euros au 31 décembre 2021. La variation des capitaux propres s'explique par le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2021.

Flux de trésorerie consolidés

Voir sections 2.4.1 Compte consolidés et 2.4.3. Examen de la structure financière

Conditions d'emprunt et structure de financement

Il est rappelé que le 29 septembre 2016, la Société, sa filiale Fongaly Immobilier, Galimmo Châtelaineau et deux de ses filiales de droit belge, dans lesquelles Galimmo détient une participation indirecte de 15%, ont conclu un contrat de financement bancaire hypothécaire d'un montant global de 365,9 millions d'euros auprès de Crédit Agricole CIB, BNP Paribas et ING Bank B.V. ; cet emprunt porte échéance à sept ans. Le 21 décembre 2018, un avenant a étendu l'assiette de ce financement à hauteur de 25 millions d'euros pour le porter à 390,9 millions d'euros.

Sur ce total, Galimmo a tiré 120 millions d'euros en 2016, 6,3 millions d'euros en 2017, 13,8 millions d'euros en 2018, 27,8 millions d'euros en 2019, 7,2 millions d'euros en 2020, 15,0 millions d'euros en 2021 et 4,6 millions d'euros en 2022.

La filiale Fongaly Immobilier, partie à ce contrat, avait procédé à un 1^{er} tirage de 2,5 millions d'euros en 2017. Des nouveaux tirages ont eu lieu en 2020 pour un montant de 15,8 millions d'euros afin de financer les levées d'option anticipées de 3 contrats de crédit-bail immobilier. Afin de simplifier la structure juridique du Groupe, la société Galimmo SCA et la société Fongaly Immobilier ont signé un traité de fusion simplifiée en date du 22 mars 2021 au travers duquel la société Galimmo SCA a absorbé cette dernière à effet du 30 avril 2021.

Les trois sociétés belges avaient tiré l'intégralité de leurs autorisations en 2016, pour un total de 155,2 millions d'euros sur lequel un remboursement anticipé de 3,0 millions d'euros a été réalisé en septembre 2021.

Déduction faite du remboursement anticipé de 10,0 millions d'euros intervenu en juin 2020, la dette hypothécaire du Groupe, intégrant Galimmo Châtelaineau et deux de ses filiales de droit belge, est de 355,3 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Cet emprunt arrivant à échéance le 29 septembre 2023, un accord de principe a été signé avec un pool de prêteurs le 30 décembre 2022 en vue de la signature au plus tard le 10 février 2023 d'un nouveau contrat de crédits hypothécaires structuré sous format *Sustainability Linked Loan* à hauteur de 385,3 millions d'euros. Sur ce total, Galimmo bénéficie d'un tirage de 203,1 millions d'euros permettant de rembourser l'encours de crédit au 31 décembre 2022 et dispose d'une ligne de crédit de 30,0 millions d'euros en vue de financer de nouveaux programmes de travaux. Les trois sociétés belges dans lesquelles Galimmo détient indirectement 15% bénéficient de lignes de crédit à hauteur de 152,2 millions d'euros permettant de refinancer leurs encours au 31 décembre 2022. La signature de ce contrat a bien été réalisée postérieurement à la clôture le 10 février 2023.

En raison de cet événement postérieur à la clôture, de sa trésorerie actuelle et de ses capitaux propres, la Société n'a besoin d'aucune autre source de financement externe pour honorer les engagements qu'elle a souscrits à ce jour.

Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux

En France, la Société dispose d'un compte gage-espèces. Celui-ci a été mis en place conformément aux engagements du contrat de financement bancaire mentionné précédemment ; la trésorerie disponible sur ce compte est affectée exclusivement au financement des travaux engagés. Le solde de ce compte est nul au 31 décembre 2022.

La Société dispose de capitaux au Maroc par l'intermédiaire de sa succursale. Il n'existe aucune restriction au Maroc portant sur l'utilisation de ses capitaux propres par la Société, étant précisé que la trésorerie de la succursale est librement utilisable au Maroc mais ne bénéficie pas du régime de convertibilité.

Ces fonds ne pourront être transférés en France au siège de la Société qu'après :

- la fermeture définitive de la succursale marocaine ;
- le paiement de tous les impôts dus au Maroc ;
- l'ouverture au Maroc d'un « compte convertible à terme ».

Les sommes placées sur « des comptes convertibles à terme » restent disponibles pour régler toute dépense en dirhams et pour effectuer au Maroc des placements et des opérations d'investissement.

Les sommes placées sur ces comptes sont transférables sur une période de quatre ans et ce, en quatre annuités égales de 25% chacune. Le transfert de la 1^{ère} annuité ne peut intervenir qu'un an à partir de la date d'inscription des fonds sur les comptes convertibles à terme.

2.6 Rapport de gestion

Rapport arrêté par le Gérant le 14 février 2023 et relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2022

Le présent rapport (le « rapport de gestion ») présente notamment l'activité de la société Galimmo SCA (la « Société ») au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les comptes annuels dudit exercice, la proposition d'affectation du résultat, les facteurs de risque ainsi que les perspectives.

1. Activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022

1.1 Description de l'activité de la Société

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, l'activité de la Société a porté sur la détention d'actifs immobiliers à usage de commerce et la réalisation d'opérations de développement immobilier, suite (i) aux apports dont elle avait bénéficié au cours de l'exercice 2016, portant sur un patrimoine de galeries commerciales situées en France, et (ii) à la participation minoritaire prise dans un groupe de sociétés propriétaires de galeries commerciales en Belgique et dont la société mère est Galimmo Real Estate.

La trésorerie de la Société est gérée avec prudence.

1.2 Événements marquants de l'exercice 2022

Assemblée générale mixte du 12 mai 2022 et paiement du dividende en actions

Conformément à la décision d'une partie de l'actionnariat de Galimmo SCA d'opter pour le paiement de leur dividende en actions, le Gérant a constaté le 9 juin 2022 l'augmentation du capital social par l'émission de 1 860 141 actions nouvelles de 0,80 euro de valeur nominale chacune émise au prix unitaire de 11,49 euros. Cette opération s'est traduite dans les comptes par une augmentation du capital social de la Société d'un montant de 1 488 112,80 euros pour le porter de 24 439 243,20 euros à 25 927 356 euros et par la prime d'émission intitulée « Prime d'émission – PDA 2022 » pour un montant de 19 884 907,29 euros.

Nomination de Monsieur Eric Ravoire en qualité de Président du Gérant de la société

Comme annoncé par la société le 13 janvier 2022, Monsieur Eric Ravoire a été désigné Président du Gérant de la société en remplacement de Monsieur Maël Aoustin à compter du 28 février 2022.

1.3 Description de l'activité des filiales contrôlées par la Société

Filiales détenues à 100%

- SCI Comgaly (société civile immobilière de droit français)

Cette société est sans activité (total bilan de 597 euros).

- SCI Comgaly RS (société civile immobilière de droit français)

Cette société porte les coûts d'études et autorisations administratives d'un projet immobilier engagé par Galimmo SCA à Rennes (total bilan de 88 milliers d'euros).

- SCI Comgaly CO (société civile immobilière de droit français)

Cette société porte les coûts d'études et autorisations administratives du projet immobilier développé par Galimmo SCA à Colmar-Houssen (total bilan de 1 138 milliers d'euros).

- SCI Comgaly VS (société civile immobilière de droit français)

Cette société porte les coûts d'études et éventuelles autorisations administratives d'un projet immobilier envisagé par Galimmo SCA à Villers Semeuse (total bilan de 49 milliers d'euros).

- Foncibel (société anonyme de droit belge)

La société a été acquise par Galimmo le 29 septembre 2016. Le 5 octobre 2016, Galimmo a souscrit à l'augmentation de capital de la société Foncibel pour un montant de 20 millions d'euros.

Cette société est une holding financière qui détient une participation dans la société Galimmo Châtelineau, qu'elle a acquise en juillet 2016. En septembre 2016, Galimmo SCA a accordé à Foncibel un prêt de 101 millions d'euros, rémunéré au taux de 3,20% et portant échéance à 7 ans. Au 31 décembre 2022, l'encours de ce prêt se monte à 63,5 millions d'euros. À la suite, Foncibel a accordé à Galimmo Châtelineau un prêt de 111 millions d'euros, rémunéré au taux de 3,58% et portant échéance à 7 ans. L'encours de ce prêt au 31 décembre 2022 est de 73,5 millions d'euros.

En 2022, elle a généré un résultat après impôts de 1,5 milliers d'euros et son total bilan s'élève à 85,3 millions d'euros.

Autres filiales détenues à moins de 50%

- Massy Pyramides (société civile immobilière de droit français)

Les 27 442 parts sociales représentant 5% du capital social de cette SCI figuraient dans les actifs de la branche d'activité apportée par Cora à Galimmo le 29 septembre 2016.

Cette société détient des lots de copropriété dans une galerie commerciale située sur la commune de Massy Palaiseau en France.

En 2022, elle a généré un résultat de 19 milliers d'euros (en quote-part Galimmo SCA).

2. Événements postérieurs à la clôture

Le 10 février 2023, Galimmo SCA et trois sociétés foncières belges dans lesquelles Galimmo SCA détient une participation indirecte de 15% ont souscrit auprès d'un pool de prêteurs dont principalement Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP Paribas, ING Bank N.V. et BNP Paribas Fortis un nouvel emprunt bancaire hypothécaire structuré sous format Sustainability Linked Loan d'un montant total de 385,3 millions d'euros à échéance de 5 ans. Sur ce total, Galimmo SCA a tiré 203,1 millions d'euros permettant de rembourser l'intégralité de son emprunt hypothécaire qui arrivait à échéance le 29 septembre 2023 et dispose d'une ligne de crédit de 30 millions d'euros destinée à ses programmes d'investissements. Les trois sociétés foncières belges ont tiré un total de 152,2 millions d'euros pour rembourser leurs encours.

3. Perspectives 2023

En ce début d'année 2023, Galimmo SCA devrait bénéficier des nombreuses signatures de baux réalisées en 2022, de l'achèvement du programme d'extension du Centre Commercial Ermont au cours de l'année 2022, de l'ouverture de la deuxième phase d'extension de Shop'in Houssen à Colmar et de la livraison des projets de moyennes surface à Dole, Flers et Villers-Semeuse.

Le bilan financier de Galimmo SCA reste solide. Tout en maintenant sa politique de gestion financière rigoureuse et sa discipline de développement maîtrisé, Galimmo SCA peut se consacrer activement à la poursuite du déploiement de ses plans d'actions prioritaires visant à :

- Commercialiser les surfaces disponibles et les projets ;
- Adapter le mix enseigne aux modes de consommation et élargir l'activité et les usages des centres ;
- Préparer l'engagement de nouveaux programmes ;
- Déployer Poursuivre et étendre sa démarche de progrès continu dans le domaine de la RSE, avec le déploiement de son programme « Engagé pour Demain » et l'élaboration de sa trajectoire de décarbonation,
- Mettre la mise en place les mesures d'améliorations de la performance énergétiques de ses centres.

• 4. Affectation des résultats de l'exercice 2022

Il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires de la Société d'approuver les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Ces comptes, qui laissent apparaître un bénéfice de 12 376 158,35 euros et un report à nouveau de 58 283,73 euros, font ressortir un bénéfice distribuable de 12 434 442,08 euros.

Il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2023 d'approuver le versement d'un dividende pour l'exercice 2022 de 0,36 euros par action, soit 11 667 310,20 euros (hors paiement du dividende précipitaire de 200 000 euros versé à l'associé commandité conformément aux Statuts). La date de paiement proposée est le 9 juin 2023.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, la distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices est intervenue comme suit (hors dividende précipitaire) :

- montant distribués au titre de l'exercice 2021 : 21 384 milliers d'euros (soit 0,70 euro par action) ;
- montant distribués au titre de l'exercice 2020 : 20 410 milliers d'euros (soit 0,70 euro par action) ;
- montant distribués au titre de l'exercice 2019 : 24 931 milliers d'euros (soit 0,88 euro par action).

5. Impact social et environnemental de la Société

La société n'a pas d'obligation légale de publier une Déclaration de Performance Extra-Financière conformément aux articles L.225-102-1, R. 225-105 et R. 225-105-1 du code de commerce. Elle a néanmoins décidé d'établir une Déclaration de Performance Extra-Financière de façon volontaire conformément aux dispositions des textes précités et de la publier dans la section 5 du Document d'Enregistrement Universel.

6. Délais de paiement clients et fournisseurs

Conformément aux dispositions des articles L. 441-10 et D.441-6 du Code de commerce, nous vous indiquons les conditions de règlement et délais de paiement en vigueur au 31 décembre 2022. La décomposition à la clôture de l'exercice du solde des dettes clients et fournisseurs par date d'échéance se présente comme suit :

	Article D. 441 I.-1° : factures reçues 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 plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
Nombre de factures concernées						393						6 483
Montant TTC des factures concernées		1 136 101	38 814	17 768	230 968	1 423 652		2 000 779	542 520	890 175	13 795 329	17 228 803
Pourcentage du montant total des achats TTC de l'exercice		2,23 %	0,08 %	0,03 %	2,79 %	3,44 %						
Pourcentage du chiffre d'affaires TTC de l'exercice								2,68 %	0,73 %	1,19 %	18,47 %	23,07 %

Les délais de paiement de référence utilisés sont contractuels ou légaux.

7. Mention des conventions conclues par un dirigeant ou un actionnaire significatif de la Société

Il n'existe pas de nouvelles conventions conclues par la Société avec un dirigeant ou un actionnaire significatif de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

8. Facteurs de risques

8.1 Risques liés à l'activité de la Société

8.1.1 Risques liés à l'environnement économique

L'activité de Galimmo SCA dépend de plusieurs facteurs, parmi lesquels :

- les cycles immobiliers : la situation économique et financière nationale et mondiale influe sur les cycles et peut engendrer un retournement du marché locatif et/ou du marché de l'investissement. Même si les politiques et la stratégie mises en œuvre visent à se prémunir contre ces risques, une dégradation prolongée ou une modification brutale de l'environnement économique pourraient affecter les résultats et la stratégie de développement et d'investissement de Galimmo ;
- pour tenir compte et mesurer le risque d'un retournement de marché, Galimmo a réalisé des tests de sensibilité sur les taux de fin de cash-flow et sur les taux d'actualisation, dans une fourchette de (-25 bps ; +25 bps). La variation de la valeur du patrimoine qui en résulterait serait comprise entre +27,4 millions d'euros (+4,0%) et - 25,3 millions d'euros (-3,7%) ;
- la solidité des revenus locatifs à périmètre constant et la santé des locataires. Tout choc sur la croissance économique, la consommation, l'inflation, l'indexation de leurs loyers peut affecter leur situation financière et, par voie de conséquence, être un risque sur la bonne tenue du chiffre d'affaires de Galimmo SCA s'ils ne parviennent plus à honorer leurs loyers. La solvabilité des locataires, la qualité de leur signature, et leur potentiel d'attractivité figurent parmi les critères d'analyse étudiés par Galimmo SCA avant la conclusion de ses baux. Une détérioration de conjoncture économique pourrait impacter le niveau de la consommation et mettre en difficulté les locataires, jusqu'à ce qu'ils soient potentiellement en situation de défaut de paiement ;
- l'accès aux financements bancaires. Le risque à prendre en compte concerne d'éventuelles difficultés d'accès aux refinancements qui peuvent contraindre une partie des acteurs du marché immobilier, et freiner les accords de crédit des banques envers des opérations jugées à risque. Galimmo SCA a mis en place un financement bancaire fin 2016, concomitamment à sa constitution en tant que foncière. Ce financement incorpore une tranche Travaux qui doit lui permettre de réaliser le plan d'investissement initialement défini. Fin 2018, son assiette a été élargie au moyen d'un avenant afin de participer au financement de l'acquisition de la galerie de Creil Saint-Maximin.

8.1.2 Risques liés à l'estimation de valeur des actifs

Conformément à ses engagements bancaires, et dans le respect des règles appliquées par les sociétés foncières, Galimmo SCA procède à une évaluation annuelle de son patrimoine, qu'elle confie à des experts indépendants. Cette évaluation est liée à de nombreux paramètres externes (évolution des taux d'intérêt, niveau d'activité du marché de l'investissement en actifs commerciaux, conjoncture économique) et internes tels que le taux d'occupation et la fréquentation des centres commerciaux.

En conséquence, la Société est directement exposée à l'évolution du marché de l'immobilier et la valorisation de son patrimoine impacte son résultat consolidé et son ANR.

La méthodologie d'expertise des immeubles est détaillée dans la note 5 – Immeubles de placement dans les états financiers consolidés (section 3,1). Cette note fournit aussi une analyse de sensibilité de la valeur du patrimoine.

Depuis l'exercice 2018, la Société procède à une évaluation semestrielle de son patrimoine (au 30 juin et au 31 décembre de chaque année).

8.1.3 Risques locatifs

Les revenus de la Société sont principalement générés par la location de ses actifs immobiliers. Tout retard ou défaut dans le paiement des loyers par les locataires de ses actifs aurait donc un effet défavorable sur les résultats. Il est rappelé que la Société dispose, pour chacun de ses locataires, d'un dépôt de garantie ou d'une caution représentant trois mois de loyer.

Au 31 décembre 2022, le poids individuel de chaque locataire dans la formation du chiffre d'affaires reste limité, les dix locataires les plus importants comptant pour 17% environ des loyers totaux (et 12% des surfaces totales). Le portefeuille des locataires est réparti de manière diversifiée sur différents secteurs d'activité.

La totalité des loyers sont soumis au principe de l'indexation, exposant ainsi la Société à l'évolution de l'indice des loyers commerciaux (ILC) créé par la loi de Modernisation de l'Économie du 4 août 2008, dite LME, ou de l'indice du coût de la construction (ICC).

La capacité de la Société à collecter ses loyers dépend de la solvabilité et de la liquidité de ses locataires. Les locataires peuvent ne pas être capables de payer à temps ou peuvent être en défaut ou la Société peut être contrainte de réduire le montant des loyers qui leur sont facturés en accordant des abattements, afin d'assurer un meilleur paiement des loyers, au regard notamment de la situation financière des locataires.

8.1.4 Risques liés aux opérations d'extension et de restructuration

Toute opération de développement immobilier fait encourir à la Société les principaux risques suivants :

- risque de non-obtention des autorisations administratives (exploitation commerciale et permis de construire) ou de contestation prenant la forme de recours ;
- risque commercial lié à une mauvaise définition du positionnement commercial de l'objet à construire ;
- risque de construction lié au décalage des travaux, à leur surcoût, à la défaillance d'entreprises ou aux contentieux avec ces dernières.

8.1.5 Risques liés à la succursale implantée au Maroc

Au Maroc, la présence de la Société est assurée par une succursale, gérée dans le respect des obligations légales et fiscales marocaines.

Au 31 décembre 2022, la trésorerie de la succursale marocaine s'établissait à 971 milliers d'euros.

La trésorerie de la succursale qui est librement utilisable au Maroc, ne bénéficie pas du régime de convertibilité. Ces fonds ne pourront être transférés au siège qu'après :

- fermeture définitive de la succursale marocaine ;
- paiement de tous les impôts dus au Maroc ;
- ouverture au Maroc d'un « compte convertible à terme ».

Les sommes placées sur « des comptes convertibles à terme » restent disponibles pour régler toute dépense en dirhams et pour effectuer au Maroc des placements et des opérations d'investissement.

Les sommes placées sur ces comptes sont transférables sur une période de quatre ans et ce, en quatre annuités égales de 25% chacune, le transfert de la 1^{re} annuité ne pouvant intervenir qu'un an à compter de la date d'inscription des fonds en compte.

8.2 Risques financiers

8.2.1 Risque de contrepartie

Toutes les opérations financières sont réalisées avec des institutions financières de 1^{er} plan. Ces opérations sont relatives aux contrats de couverture de taux et aux placements de trésorerie, qui exposent Galimmo SCA à l'éventuelle défaillance d'une contrepartie. Il est important de souligner que ces mêmes banques financent la dette du Groupe.

Les cautions locataires encaissées sont une protection contre le risque lié au non-paiement des loyers. Galimmo considère que le risque de contrepartie lié à son exploitation est ainsi peu significatif.

8.2.2 Risque de taux

Gestion des risques de marché et stratégie de couverture

Les décisions de gestion des risques de marché pour la Société sont prises au sein d'un comité qui se réunit périodiquement. Ce Comité de gestion des risques est composé du Directeur financier de Galimmo et d'un cabinet externe spécialisé dans la gestion des risques de taux et de change (Strafi). Ce cabinet émet des stratégies de couverture figurant dans un document de travail, produit un compte rendu des propos échangés lors de ces réunions et un relevé de décisions dans lequel figurent les objectifs de couvertures de taux à mettre en place, tels que définis pendant le Comité de gestion des risques. La mise en place et le suivi administratif de cette politique de couverture de taux sont effectués par la Direction financière de Galimmo.

L'optimisation du coût de l'endettement net à long terme est gérée, pour la composante taux, au moyen d'instruments simples de taux d'intérêt.

Galimmo conclut ses transactions sur produits dérivés avec des banques commerciales de 1^{er} rang faisant partie de son pool bancaire et dont la notation ne crée pas un risque de contrepartie matériel. L'intervention sur les marchés dérivés n'est effectuée que dans un objectif strict de couverture et en aucun cas à des fins spéculatives.

Couverture de flux de trésorerie

Du fait d'un endettement à taux variable, Galimmo est exposée aux variations de taux d'intérêt. Galimmo définit et met ainsi en place une politique de couverture des taux d'intérêt prudente ayant pour principal objectif de limiter l'effet de la variation des taux d'intérêt courts sur le résultat financier du Groupe.

Caractéristique de la couverture suite au financement du 29 septembre 2016

Le financement bancaire mis en place fin 2016 a pour caractéristique une dette à taux variable avec une condition de floor à 0,00%. L'obligation de couverture se porte à 80% de l'encours de financements (montant tirés exclusivement). Ce devoir de couverture repose sous deux formes, un swap agrémenté d'un floor ou un cap à condition que le strike de celui-ci soit inférieur à 0,75%.

La stratégie de gestion des risques de taux aboutit à ce jour à un taux de 80,5% de couverture de la dette.

La note 10.2 de l'annexe aux comptes consolidés montre la sensibilité au risque de taux sur le portefeuille de dettes à taux variables et sur les instruments dérivés.

Compte-tenu du contexte de remontée des taux d'intérêt et en prévision de son refinancement, Galimmo a souhaité se prémunir d'une variation à la hausse en concluant, en 2022, une pré-couverture portant sur 80% de son encours sous la forme d'un cap avec un strike 4,00%.

8.2.3 Risque de change

La Société a une succursale installée à Casablanca. Au 31 décembre 2022, la situation nette de cette dernière s'élevait à 11 048 155,92 dirhams.

La Société est donc exposée à un risque de change à ce titre. L'exposition étant jugée faible, elle n'a pas mis en place de politique de couverture de change.

Chaque année, le bénéfice net d'impôts de la succursale est repris dans les comptes de la Société en France.

Au cours des trois derniers exercices pour 1 euro, le dirham a évolué comme suit :

- 31 décembre 2022 : 11,1908 dirhams ;
- 31 décembre 2021 : 10,5509 dirhams ;
- 31 décembre 2020 : 10,8848 dirhams.

8.3 Risques environnementaux, sanitaires et sécuritaires

Le changement climatique conduit à un accroissement des phénomènes météorologiques extrêmes comme des vagues de chaleur, des inondations, des tempêtes qui peuvent venir perturber la continuité de l'activité des centres commerciaux gérés par Galimmo SCA. La multiplication des incidents climatiques pourrait entraîner la fermeture temporaire d'un ou plusieurs centres, et occasionner une perte de revenus. Le risque climatique pourrait conduire également à une hausse des primes d'assurances.

L'exposition actuelle de Galimmo SCA aux conséquences du changement climatique est limitée. Galimmo SCA considère que l'évaluation du risque climatique est correctement prise en compte dans ses états financiers et qu'elle est cohérente avec ses engagements pris en la matière dans le cadre de son programme "engagé pour demain". Le principal risque comptable identifié pour le Groupe découlant des obligations et engagements sur le climat porte sur la valorisation des actifs immobiliers de placement évalués à la juste valeur conformément à l'option prévue IAS 40. Les hypothèses utilisées pour chiffrer les flux futurs par la méthode du DCF intègrent les impacts identifiés relatifs aux réglementations actuelles ou futures telles que connues au moment de la clôture. Au 31 décembre 2022, les impacts du changement climatique sur les états financiers sont non significatifs.

9. Information sur le capital de la Société

Évolution de l'actionnariat au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022

À la connaissance de la Société, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la répartition du capital et des droits de vote de la Société a été la suivante :

	Au 31/12/2021		Au 31/12/2022	
	Actions et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Actions et droits de vote	% du capital et des droits de vote
Delparef	22 458 803	73,52 %	23 827 049	73,52 %
Galimmo Real Estate	5 863 033	19,19 %	6 220 223	19,19 %
Galimmo Services France	72 126	0,24 %	77 213	0,24 %
TOTAL CONCERT GALIMMO REAL ESTATE - DELPAREF	28 393 962	92,95 %	30 124 485	92,95 %
Primonial Capimmo	2 133 723	6,98 %	2 263 714	6,98 %
Reste	21 369	0,07 %	20 996	0,06 %
TOTAL	30 549 054	100,00 %	32 409 195	100,00 %

Répartition du capital social et des droits de vote de la Société

Au 1^{er} février 2023, et à la meilleure connaissance de la Société, la répartition du capital et des droits de vote de Galimmo était la suivante :

	Au 1 février 2023	
	Actions et droits de vote	% du capital et des droits de vote
Delparef	23 827 049	73,52 %
Galimmo Real Estate	6 220 223	19,19 %
Galimmo Services France	77 176	0,24 %
TOTAL CONCERT GALIMMO REAL ESTATE - DELPAREF	30 124 485	92,95 %
Primonial Capimmo	2 263 714	6,98 %
Reste	21 033	0,06 %
TOTAL	32 409 195	100,00 %

Déclarations de franchissements de seuils (article L. 233-7 du Code de commerce)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et à la date du présent Rapport Financier Annuel, Galimmo n'a enregistré aucun franchissement des seuils légaux de détention de son capital.

10. Contrôle des Commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, les rapports des Commissaires aux comptes sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société.

11. Situation des mandats des Commissaires aux comptes

TITULAIRES			
EXPONENS Conseil & Expertise (ancienne dénomination EXPONENS Audit)		PricewaterhouseCoopers Audit	
Date de nomination :	11/06/2013	Date de nomination :	04/03/2016
Durée du mandat :	6 exercices	Durée du mandat :	6 exercices
Durée d'exercice :	Mandat expirant à l'AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2024	Durée d'exercice :	Mandat expirant à l'AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2027
Honoraires HT perçus au titre de l'exercice 2022 :	105 000 €	Honoraires HT perçus au titre de l'exercice 2022 :	180 000 €
SUPPLÉANTS			
Mme Anne Mouhssine			
Date de nomination :	17/05/2019		
Durée du mandat :	6 exercices		
Durée d'exercice :	Mandat expirant à l'AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2024		

12. Organisation générale et procédures de contrôle interne de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022

Le processus d'élaboration des procédures de contrôle interne s'est poursuivi au cours de l'exercice 2022, sous la responsabilité du Directeur Administratif et Financier, qui supervise les filières financières, juridiques, comptables et gestion locative et immobilière. Membre du Comité exécutif, il agit sous le contrôle de la Direction générale.

La Direction générale rend compte de l'évolution de la mise en place des procédures de contrôle interne au Comité d'audit qui fait état de l'avancée de ses travaux au Conseil de surveillance.

La Société a rassemblé au sein d'un Manuel de Conformité l'ensemble des éléments constitutifs du dispositif de contrôle interne : Charte de déontologie boursière en conformité avec la *Directive Market Abuse Regulation*, procédures métiers, cartographie des risques. Les salariés suivent une formation obligatoire au cours de laquelle le Manuel et son contenu sont présentés.

13. Élaboration de l'information financière et comptable de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022

La comptabilité de la Société est tenue, en France, en interne sur le logiciel Sage.

La comptabilité de la succursale marocaine a été confiée localement à un cabinet d'expertise comptable.

Les comptes de la Société qui résultent de l'agrégation des comptes de la Société en France et de sa succursale marocaine, sont établis deux fois par an, en fin de semestre, par le Gérant.

14. Liaisons avec les Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes effectuent un audit sur les comptes annuels, les comptes consolidés et un examen limité des comptes semestriels.

La Société met à la disposition des Commissaires aux comptes tous les éléments justifiant les données contenues dans les comptes.

15. Évaluation et perspectives d'évolution du processus de contrôle interne et de gestion des risques

Galimmo poursuivra en 2023 le déploiement d'un plan d'audit interne, afin de procéder à l'évaluation de son environnement de contrôle interne autour des cinq piliers du référentiel COSO : un environnement de contrôle, une évaluation des risques, l'information et la communication, des activités de contrôle et un pilotage du contrôle.

Eric RAVOIRE, *Président de Galimmo Services France, Gérant de Galimmo SCA*

Tableau des cinq derniers exercices

Nature des indications	2018	2019	2020	2021	2022
SITUATION FINANCIÈRE EN FIN D'EXERCICE					
I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	21 743 538	22 664 846	23 325 313	24 439 243	25 927 356
Nombre d'actions ordinaires existantes	27 179 422	28 331 058	29 156 641	30 549 054	32 409 195
Nominal	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
par exercice des bons de souscription d'actions	-	-	-	-	-
II. RÉSULTAT GLOBAL DES OPÉRATIONS EFFECTIVES					
Chiffre d'affaires hors taxes	39 406 500	42 496 220	37 479 392	57 016 492	62 866 998
Résultat avant impôts, amortissement et provisions	19 108 177	18 824 767	13 275 823	25 746 232	29 626 398
Impôts sur les bénéfices	4 498 930	4 053 249	1 792 812	2 775 541	4 712 356
Résultat après impôts, amortissements et provisions	9 757 337	10 525 072	4 264 428	8 445 635	12 376 158
Montant des bénéfices distribués	8 969 209	9 400 490	10 230 099	14 081 306	8 201 038
Montant des dividendes	23 917 891	24 117 891	25 131 331	20 609 649	21 584 338
III. RÉSULTAT DES OPÉRATIONS RÉDUIT À UNE SEULE ACTION					
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	0,54	0,52	0,39	0,75	0,77
Résultat après impôts, amortissements et provisions	0,36	0,37	0,15	0,28	0,38
Dividende versé à chaque action	0,88	0,88	0,88	0,70	0,70
IV. PERSONNEL					
Effectif salarié à la fin de l'exercice	43	48	53	45	50
Dont employés d'immeubles	0	0	0	0	0
Masse salariale de l'exercice	2 599 004	2 736 436	3 295 131	3 478 741	2 953 055
Sommes versées au titre des charges sociales de l'exercice	1 253 848	1 317 815	1 578 216	1 662 692	1 337 999

COMPTES CONSOLIDÉS ET COMPTES ANNUELS

3.1 Comptes consolidés

37

3.2 Comptes annuels

66

3.1 Comptes consolidés

3.1.1 État consolidé de la situation financière

<i>en milliers d'euros</i>	notes	31/12/2022	31/12/2021
Immobilisations incorporelles		312	326
Immobilisations corporelles	4	2 148	2 016
Immeubles de placement	5	685 969	661 874
Actifs financiers non courants	10	75 422	74 846
Titres mis en équivalence	6	15 133	14 892
ACTIFS NON COURANTS		778 983	753 954
Clients et autres créances	7	24 167	29 388
Actifs financiers courants	10	4 963	2 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	61 909	49 715
Actifs d'impôts courants		—	—
ACTIF COURANTS		91 039	81 104
TOTAL ACTIF		870 022	835 058
Capital social		25 927	24 439
Réserves consolidées, titres auto-détenus et autres réserves		446 311	442 489
Résultat net - Part du Groupe		25 657	4 368
Capitaux propres - part du groupe	9	497 896	471 297
Capitaux propres	9	497 896	471 297
Emprunts et dettes financières non courants	10	—	197 655
Dettes de locations non courantes	10	145	694
Passifs financiers non courants	10	—	—
Provisions	11	1 240	1 312
Passif d'impôts différés		125 741	121 092
Autres passifs non courants		10 305	9 753
PASSIFS NON COURANTS		137 431	330 506
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	10	203 579	2 825
Dettes de locations courantes	10	570	539
Passifs financiers courants	10	—	—
Dettes fournisseurs		19 397	17 319
Passifs d'impôts courants		2 363	1 251
Autres passifs courants	8	8 786	11 321
PASSIFS COURANTS		234 695	33 255
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		870 022	835 058

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3.1.2 État consolidé du résultat global

<i>en milliers d'euros</i>	notes	31/12/2022	31/12/2021
REVENUS LOCATIFS BRUTS	12	44 671	41 798
Charges locatives non récupérées	12	-1 015	-1 096
Impôts fonciers non récupérés	12	-546	-1 535
Charges sur immeubles		-2 945	-5 903
REVENUS LOCATIFS NETS	12	40 164	33 264
Honoraires perçus		1 816	1 725
Autres produits d'exploitation		910	413
Frais de personnel	13	-4 505	-4 997
Autres frais généraux	13	-4 772	-4 803
Amortissements		-986	-656
Autres produits et charges opérationnels courants	14	52	-331
Variation de juste valeur sur immeuble de placement	5	5 549	-17 331
Part dans le résultat net des MEE	6	136	861
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		38 365	8 145
Autres produits et charges opérationnels non courants		—	—
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		38 365	8 145
Coût de l'endettement financier net	15	-4 722	-4 359
Autres produits financiers	15	2 729	2 818
Autres charges financières	15	-787	-1 142
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		35 586	5 462
Impôts sur le résultat	16	-9 928	-1 094
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		25 657	4 368
dont			
<i>Part du groupe</i>		25 657	4 368
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		-	-
<i>Nombre d'actions pondérés</i>	9	31 593 791	29 935 452
Résultat net par action	9	0,81 €	0,15 €

Autres éléments du résultat global

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Résultat net de l'ensemble consolidé	25 657	4 368
Variation brute de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	1 345	505
Impôts différés / variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-347	-140
Sociétés mises en équivalence - variation nette de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	105	54
Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	1 103	419
Gains et pertes actuariels sur les régimes de retraite	25	17
Impôts différés / gains et pertes actuariels sur les régimes de retraite	-6	-4
Total des éléments du résultat global	26 778	4 800
<i>dont part du Groupe</i>	26 778	4 800
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	—	—

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3.1.3 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital social	Primes liées au capital et autres réserves	Résultat net part de groupe	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<i>en milliers d'euros</i>						
CAPITAUX PROPRES AU 1 JANVIER 2021	23 325	482 844	-37 972	468 197	—	468 197
Résultat net de la période			4 368	4 368	—	4 368
Autres éléments du résultat global		432		432		432
Résultat de l'exercice et gains et pertes directement enregistré en capitaux propres	—	432	4 368	4 800	—	4 800
Affectation du résultat		-37 972	37 972	—		—
Augmentation / réduction de capital / apports	1 114	17 795		18 909	—	18 909
Dividendes		-20 610		-20 610		-20 610
Autres mouvements				—		—
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2021	24 439	442 489	4 368	471 297	—	471 297
CAPITAUX PROPRES AU 1 JANVIER 2022	24 439	442 489	4 368	471 297	—	471 297
Résultat net de la période			25 657	25 657	—	25 657
Autres éléments du résultat global		1 121		1 121		1 121
Résultat de l'exercice et gains et pertes directement enregistré en capitaux propres	—	1 121	25 657	26 778	—	26 778
Affectation du résultat		4 368	-4 368	—		—
Augmentation / réduction de capital	1 488	19 885		21 373		21 373
Dividendes		-21 584		-21 584		-21 584
Autres mouvements		32		32		32
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2022	25 927	446 311	25 657	497 896	—	497 896

Comme indiqué dans les faits marquants, le Gérant a constaté le 9 juin 2022 l'augmentation du capital résultant du paiement du dividende en action de 1 860 141 actions nouvelles de 0,80 euro de valeur nominale chacune émise au prix unitaire de 11,49 euros. En conséquence, un montant de 19 884 907,29 euros correspondant à la différence entre la valeur globale des actions émises et la valeur nominale, sera inscrit sur un compte de prime d'émission intitulé "Prime d'émission - PDA 2022".

L'augmentation de capital étant intégralement et définitivement réalisée, le capital social de la Société a été augmenté d'un montant de 1 488 112,80 euros pour le porter de 24 439 243,20 euros à 25 927 356,00 euros.

3.1.4 Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2022		31/12/2021
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net des sociétés intégrées			25 522	3 508
Résultat net consolidé		25 657		4 368
Quote-part résultat des sociétés mises en équivalence		-136		-861
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie			-4 782	17 974
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations		971		642
Gains et pertes liés aux instruments financiers		-204		—
Variation Juste Valeur sur immeuble de placement	5	-5 549		17 331
Résultat sur cessions			—	89
Plus / moins value de cession		—		89
Charges d'impôts y compris impôts différés			9 928	1 094
Autres éléments du résultat financier			2 906	2 676
Intérêts financiers (payés)		4 696		4 321
Produits financiers (perçus)		-2 702		-2 772
Dividendes perçus		-19		-14
Autres frais financiers		931		1 140
Marge brute d'autofinancement			33 574	25 340
Variation nette du besoin en fonds de roulement			3 791	-1 524
Créances clients et comptes rattachés		3 947		2 516
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		-742		-3 204
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		634		-441
Dettes fiscales et sociales		-48		-394
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			37 364	23 816
Impôts sur le résultat payés			-4 520	-1 412
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			32 844	22 404
Flux de trésorerie liés aux investissements				
Acquisitions			-19 065	-25 192
Immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement		-19 065		-25 192
Cessions			889	91
Immobilisations corporelles et incorporelles		889		91
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS			-18 176	-25 101
Flux de trésorerie des opérations financières				
Opérations de capital			—	—
Intérêts et dividendes versés			-4 907	-6 022
Intérêts versés		-4 696		-4 321
Dividendes versés		-211		-1 701
Intérêts et dividendes perçus			2 721	2 786
Dividendes perçus		19		14
Produits financiers perçus		2 700		2 772
Autres frais financiers			-931	-1 140
Endettement financier			2 063	15 569
Augmentation des dettes moyen / long terme		4 560		15 015
Remboursement des dettes moyen / long terme		-547		-526
Variation des dettes court terme		-1 949		1 080
Autres variations			2 566	2 148
Variation des créances financières		2 000		2 000
Variation des cautions données et reçues		548		845
Variations des comptes courants		18		-697

FLUX NETS DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS FINANCIÈRES			1 512		13 341
Incidence des autres variations			-3 987		550
VARIATION DE LA TRÉSORERIE			12 193		11 194
Trésorerie d'ouverture			49 715		38 521
Trésorerie de clôture			61 909		49 715

3.1.5 Notes annexes aux états financiers consolidés

Description de Galimmo

Galimmo SCA (« Galimmo ») est une Société en commandite par actions de droit français cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

Galimmo est une foncière dédiée à la détention, la gestion et le développement de galeries commerciales. Au 31 décembre 2022, Galimmo exploite 52 galeries commerciales en France et détient une participation minoritaire dans un groupe de 7 galeries commerciales en Belgique.

Galimmo est contrôlée par Galimmo Services France, filiale à 100% de la société Galimmo Real Estate, société anonyme non cotée de droit belge, elle-même contrôlée par NMKW N.V., société non cotée de droit néerlandais et dont le capital n'est pas contrôlé.

Faits marquants au 31 décembre 2022

Nomination de Monsieur Eric Ravoire en qualité de Président du Gérant de la société

Comme annoncé par la société le 13 janvier 2022, Monsieur Eric Ravoire a été désigné Président du Gérant de la société en remplacement de Monsieur Maël Aoustin à compter du 28 février 2022.

Assemblée générale mixte du 12 mai 2022 et paiement du dividende en actions

Le 12 mai 2022 s'est tenue l'assemblée générale mixte portant notamment sur l'approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et sur l'affectation du résultat et la détermination du dividende. Sur proposition du Gérant, l'Assemblée générale décide de procéder à la distribution d'un dividende pour un montant total 21 584 337,80 euros. Conformément à la décision des principaux actionnaires de Galimmo SCA d'opter pour le paiement de leur dividende en actions, le Gérant a constaté le 9 juin 2022 l'augmentation du capital social par l'émission de 1 860 141 actions nouvelles de 0,80 euros de valeur nominale chacune émise au prix unitaire de 11,49 euros. Cette opération s'est traduite dans les comptes par une augmentation du capital social de la Société d'un montant de 1 488 112,80 euros pour le porter de 24 439 243,20 euros à 25 927 356,00 euros et par une dotation au compte de prime d'émission intitulée « Prime d'émission - PDA 2022 » d'un montant de 19 884 907,29 euros.

Livraison de projets de développement et de rénovation

Les travaux de la seconde phase de restructuration de Shop'in Houssen, engagés l'an dernier, ont été achevés au cours du 1^{er} semestre 2022. Cette restructuration, accompagnée de la rénovation de l'hypermarché Cora, a permis la création d'un nouveau parcours clients et l'installation d'une nouvelle locomotive, la Fnac qui a ouvert ses portes au public en février 2022 pour la première fois dans un centre de Galimmo SCA.

Le programme d'extension du Centre Commercial Ermont qui porte la surface totale du site à 20 500 m² (y compris hypermarché et cafétéria) a été livré sur le 3^{ème} trimestre de l'année 2022 avec un enrichissement de l'offre commerciale dont notamment un cabinet dentaire Denteka, une salle de sports Basic Fit et un restaurant McDonald's.

De plus, la moyenne surface créée dans le cadre du projet de restructuration du centre commercial Cora Villers-Semeuse a été livrée à Intersport en mai 2022.

Enfin, les deux programmes de restructuration visant à renforcer l'attractivité commerciale des centres commerciaux Cora Flers et Dole en créant une moyenne surface ont été livrés et ont permis l'ouverture de l'enseigne Action en fin d'année 2022, enseigne déjà présente sur 3 autres centres de Galimmo SCA.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET BASE DE PRÉPARATION DES COMPTES

1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi que leurs interprétations et telles que publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et approuvées par l'Union européenne à la date de clôture.

Les états financiers ont été arrêtés par le Gérant le 14 février 2023. Après examen par le Conseil de surveillance, la publication des états financiers de la Société a été autorisée par le Gérant le 14 février 2023.

Les comptes sont exprimés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle de Galimmo.

2. BASE DE PRÉPARATION DES COMPTES ET RÉFÉRENTIEL IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2021, à l'exception des évolutions normatives reprises ci-dessous.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables en 2022

- Amendements IFRS 3 – Regroupement d'entreprises : mise à jour des références au cadre conceptuel ;
- Amendements IAS 16 – Immobilisations corporelles : produits générés avant l'utilisation prévue ;
- Amendements IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels : coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2018-2020).

Ces amendements et interprétations applicables à partir de 2022 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Normes IFRS, amendements ou interprétations applicables en 2023 et non anticipés par le Groupe

- IFRS 17 – Contrats d'assurance et amendements liés.
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers : information à fournir sur les principes et méthodes comptables et mise à jour du "Practice Statement 2" ;
- Amendements IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : définition d'une estimation comptable ;
- Amendements IAS 12 – Impôts différés, relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction.

Les analyses des incidences de l'application de ces normes, amendements et interprétations sont en cours.

Normes IFRS, amendements ou interprétations applicables après 2023 et non anticipés par le Groupe

- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers : classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers : passifs non courants assortis de clauses restrictives ;
- Amendements IFRS 16 – Contrats de locations : dettes de loyers dans une opération de cession-bail.

Les analyses des incidences de l'application de ces normes, amendements et interprétations sont en cours.

3. CHOIX DE PRÉSENTATION

La majorité des montants est exprimée en milliers d'euros dans les tableaux ; le jeu des arrondis peut dans certains cas entraîner un écart non significatif au niveau des totaux.

NOTE 2 INFORMATION SECTORIELLE IFRS 8

La norme IFRS 8 – Information sectorielle prévoit la présentation d'un certain nombre d'informations sur les secteurs opérationnels, les secteurs géographiques et les principaux clients. La norme définit un secteur opérationnel comme « une composante d'une entité » dont les résultats d'exploitation sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer la performance de celui-ci.

La Direction de Galimmo ne gère qu'un seul secteur opérationnel au vu de la définition d'un secteur opérationnel selon IFRS 8. En effet l'activité « galeries commerciales » est analysée globalement aussi bien au niveau sectoriel que géographique.

NOTE 3 RECOURS À DES JUGEMENTS ET DES ESTIMATIONS

L'établissement de comptes consolidés selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des jugements et des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Les principales estimations et jugements faits par le Groupe pour l'établissement des états financiers concernent les éléments ci-après.

3.1 JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT (VOIR NOTE 5 – IMMEUBLES DE PLACEMENT)

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances et des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Pour ces raisons, les valeurs réelles pourraient être différentes des valeurs estimées.

3.2 JUGEMENTS ET ESTIMATIONS LIÉS À L'IMPACT COVID-19

Les montants des loyers abandonnés par Galimmo SCA sont comptabilisés en déduction des revenus locatifs bruts. Dans le cas où l'abandon de créance se fait en contrepartie d'une modification contractuelle (en particulier, renonciation à la prochaine option de sortie triennale), la perte de revenu est lissée sur la durée ferme du bail conformément à la norme IFRS 16.

En 2022, l'impact net des abandons de loyer constaté au titre des fermetures en 2020 et 2021 est de -0,2 million d'euros. L'impact IFRS 16 des abandons de loyer accordés en 2020 en contrepartie d'une modification contractuelle est de -0,2 million d'euros.

3.3 RISQUE CLIMATIQUE

Le changement climatique conduit à un accroissement des phénomènes météorologiques extrêmes comme des vagues de chaleur, des inondations, des tempêtes qui peuvent venir perturber la continuité de l'activité des centres commerciaux gérés par Galimmo SCA. La multiplication des incidents climatiques pourrait entraîner la fermeture temporaire d'un ou plusieurs centres, et occasionner une perte de revenus. Le risque climatique pourrait conduire également à une hausse des primes d'assurances.

L'exposition actuelle de Galimmo SCA aux conséquences du changement climatique est limitée. Galimmo SCA considère que l'évaluation du risque climatique est correctement prise en compte dans ses états financiers et qu'elle est cohérente avec ses engagements pris en la matière dans le cadre de son programme "engagé pour demain". Le principal risque comptable identifié pour le Groupe découlant des obligations et engagements sur le climat porte sur la valorisation des actifs immobiliers de placement évalués à la juste valeur conformément à l'option prévue IAS 40. Les hypothèses utilisées pour chiffrer les flux futurs par la méthode du DCF intègrent les impacts identifiés relatifs aux réglementations actuelles ou futures telles que connues au moment de la clôture. Au 31 décembre 2022, les impacts du changement climatique sur les états financiers sont non significatifs.

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variation des immobilisations corporelles

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Ouverture	2 016	1 889
Acquisitions	66	488
Cessions	-1	-180
Amortissements	-890	-633
Reclassement et variation de périmètre	956	451
CLÔTURE	2 148	2 016

Sont incluses dans les immobilisations corporelles des droits d'utilisation (IFRS 16) d'un montant net de 0,7 million d'euros qui concernent le siège de Paris. Les droits d'utilisation ont été amortis à hauteur de 0,5 million d'euros sur l'exercice 2022.

Les décaissements liés à la dette de loyers (capital et intérêts) s'élèvent à 0,5 million d'euros sur l'exercice et sont présentés dans le tableau de flux de trésorerie au sein des lignes "Remboursement des dettes moyen / long terme" pour la partie liée au capital remboursé, et "Intérêts versés" pour la partie liée aux intérêts.

NOTE 5 IMMEUBLES DE PLACEMENT

1. IMMEUBLES DE PLACEMENT – DÉFINITION

Un immeuble de placement (selon IAS 40) est un bien immobilier détenu par le propriétaire ou le preneur d'un contrat de location-financement pour en retirer des loyers, ou pour valoriser son capital, ou les deux.

Selon IFRS 16, un contrat de location est qualifié de location-financement quand il a pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif. Les contrats qualifiés de location-financement sont capitalisés et comptabilisés en tant qu'immeubles de placement selon IAS 40.

Galimmo a choisi comme méthode comptable le modèle de la juste valeur qui consiste, conformément à l'option offerte par IAS 40 (paragraphe 30), à comptabiliser les immeubles de placement initialement à leur coût puis à constater les variations de valeur au compte de résultat. Les immeubles de placement ne sont ni amortis ni dépréciés. La méthode de la juste valeur est appliquée aux immeubles de placement y compris ceux en développement.

La juste valeur d'un immeuble de placement est le prix qui serait reçu pour vendre un actif lors d'une transaction normale entre intervenants de marché à la date d'évaluation. Cette juste valeur est déterminée sur la base d'expertises indépendantes, pour leurs montants hors droits, dont la méthode est décrite ci-dessous.

Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le compte de résultat sur la ligne « Variation de valeur des immeubles de placement » et sont calculées de la façon suivante :

Variation de juste valeur = Valeur de marché à la date d'arrêté comptable – (Valeur de marché à la clôture de l'exercice précédent + Montant des travaux et dépenses capitalisables de la période +/- Montant des avantages consentis aux locataires).

La variation de juste valeur est ajustée de la prise en compte des conditions locatives spécifiques (franchises et abattements).

2. MÉTHODOLOGIE D'EXPERTISE

L'ensemble des immeubles composant le patrimoine du Groupe a fait l'objet d'une expertise au 31 décembre 2022 par deux experts indépendants. Suite à un appel d'offres lancé au cours de l'année 2021, deux experts indépendants ont été retenus pour la valorisation des actifs de Galimmo qui sont : les cabinets Cushman & Wakefield et BNP Paribas Real Estate Valuation entraînant une rotation pour l'ensemble des actifs à compter de 2021.

Les évaluations ont été menées en accord avec les sections correspondantes du Code de Conduite de l'édition de novembre 2021 (effective à compter du 31 janvier 2022) du RICS Valuation – Global Standards 2021 (le "Red Book"). Ce dernier constitue une base des évaluations acceptée à l'échelle internationale. Les évaluations respectent les règles comptables IFRS et les standards et recommandations édités par l'IVSC. Les expertises ont également été établies au regard de la recommandation de l'AMF sur la présentation des éléments d'évaluation du patrimoine immobilier des sociétés cotées publiée le 8 février 2010. Elles tiennent également compte des 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 méthode principale utilisée est celle des cash-flows actualisés qui consiste à actualiser les flux nets futurs projetés. Les hypothèses de flux relatifs aux revenus prennent en compte les loyers actuels ainsi que leur révision sur la base des valeurs locatives de marché lors de l'échéance des baux, les paliers et franchises éventuels, les risques de vacance et l'évolution des indices du coût de la construction (ICC), des loyers des activités tertiaires (ILAT) et des loyers commerciaux (ILC).

En fonction des situations locatives transmises, les experts ont mis en évidence les parts de loyers (surloyers ou sous-loyers) constatés par rapport aux valeurs locatives observées pour des biens comparables. Ces écarts ont été pris en compte en fonction de la durée des baux afin d'obtenir la valeur des biens compte tenu de leur état d'occupation et d'approcher au mieux les plus ou moins-values liées à la situation de l'immeuble.

Les locaux vacants ont été valorisés sur la base des loyers envisageables déduction faite du délai de commercialisation jugé nécessaire à leur relocation, de la remise en état des locaux et d'une franchise de loyer. Les charges non récupérables en fonction de chaque bail et les dépenses d'investissement prévues pour tenir compte de l'usage optimal tel que défini par IFRS 13 sont prises en compte.

Le revenu net de la dernière année est capitalisé afin de déterminer une valeur terminale correspondant à une valeur de revente de l'immeuble à la fin de la période considérée.

Par ailleurs, les experts procèdent à une deuxième approche par comparaison avec les données du marché pouvant donner lieu à des ajustements pour être cohérent avec le marché.

Toutefois, compte tenu du caractère estimatif inhérent à ces évaluations sensibles aux variations des valeurs de marchés et aux taux d'actualisation, il est possible que le prix de cession de certains actifs immobiliers diffère de l'évaluation effectuée, même en cas de cession dans les quelques mois suivant l'arrêté comptable.

Les valeurs vénales déterminées par les experts sont exprimées à la fois « actes en main », c'est-à-dire droits de mutation et frais d'actes inclus, et également hors droits de mutation et frais d'acquisition. Le taux des droits retenus a été forfaitisé à 6,9% ou 7,5% pour l'ensemble du patrimoine, en ce compris pour les biens soumis au régime de TVA, ceci dans la mesure où Galimmo s'inscrit dans une stratégie de détention à moyen terme de ces sites. Il est retenu la valeur hors droits pour la préparation des comptes consolidés.

3. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

La norme IFRS 13 – « Évaluation à la juste valeur » donne une définition unique de la juste valeur et regroupe l'ensemble des informations relatives à la juste valeur qui devront être fournies dans l'annexe aux comptes.

L'évaluation de la juste valeur d'un actif non financier tient compte de la capacité d'un intervenant de marché à générer des avantages économiques en faisant une utilisation optimale de l'actif ou en le vendant à un autre intervenant du marché qui en ferait une utilisation optimale. L'évaluation des immeubles de placement tient compte de cette définition de la juste valeur. Galimmo n'a pas identifié d'utilisation optimale de ses immeubles de placement qui soit différente de leur utilisation actuelle.

Selon la norme IFRS 13, les paramètres retenus dans l'estimation sont classifiés selon une hiérarchie à trois niveaux :

- niveau 1 : il s'agit de prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- niveau 2 : il s'agit de données, autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement ;
- niveau 3 : ce niveau concerne les paramètres qui sont fondés sur des données non observables. L'entité établit ces paramètres à partir des meilleures informations qui lui sont disponibles (y compris, le cas échéant, ses propres données) en prenant en compte toutes les informations à sa disposition concernant les hypothèses retenues par les acteurs du marché.

Compte tenu de la nature du marché immobilier d'investissement en France et des caractéristiques des immeubles de placement du Groupe, les paramètres les plus significatifs retenus pour les estimations, en particulier les valeurs locatives de marché, les taux de rendement et/ou d'actualisation, sont classifiés au niveau 3.

Les immeubles de placement sont constitués d'un ensemble de galeries marchandes situées en France et sont comptabilisés à la juste valeur, conformément à l'option ouverte par IAS 40.

Le tableau ci-dessous présente le détail des paramètres utilisés dans la valorisation des immeubles de placement :

	Valeurs HD au 31/12/2022 en millions d'€	Paramètres	Fourchette (1)		Moyenne Pondérée (2)
Shopping (3)	546,4	VLM	162 €/m ²	660 €/m ²	459 €/m ²
		Taux d'actualisation	6,90 %	9,95 %	7,37 %
		Taux de fin de cash-flow	5,40 %	8,15 %	6,12 %
Proximité (4)	141,2	VLM	118 €/m ²	456 €/m ²	281 €/m ²
		Taux d'actualisation	7,00 %	12,25 %	9,36 %
		Taux de fin de cash-flow	6,25 %	11,50 %	8,17 %
TOTAL	687,6				

(1) Valeurs minimales et maximales par typologies issues de l'expertise du 31/12/2022
(2) Moyenne pondérée de la valorisation hors droits de l'actif immobilier au 31/12/2022
(3) Galeries de taille importante constituant des lieux de destination pour leurs clients.
(4) Galeries qui se positionnent comme des galeries de services.

Variation des immeubles de placement

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Ouverture	661 874	649 009
Variation de juste valeur	5 549	-17 331
Acquisitions	20 390	30 196
Cessions	-889	0
Reclassement et variation de périmètre	-956	0
CLÔTURE	685 969	661 874

Les investissements de l'exercice concernant les actifs immobiliers se sont élevés à 20,4 millions d'euros. Ils comprennent notamment :

- 11,6 millions au titre des projets d'extension et de restructuration dont principalement 4,2 millions liés au projet de Villers-Semeuse, 2,0 millions d'euros liés à la finalisation du projet du Centre Commercial Ermont (Île-de-France), 2,8 millions d'euros pour le projet de Shop'in Houssen (Colmar), 1,9 million d'euros lié aux travaux de restructuration à Flers et Dole, et 0,6 million d'euros pour le site de proximité d'Haguenau ;
- 8,8 millions d'euros dédiés aux travaux de maintenance, de rénovation et de commercialisation de surfaces disponibles ;

Passage de la valeur du patrimoine à la valeur des immeubles de placement

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Valeur hors droits du patrimoine	687 617	663 333
Prise en compte des conditions locatives spécifiques et dépenses capitalisables sur les projets	-1 648	-1 459
JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT	685 969	661 874

Analyse de sensibilité

Une hausse combinée des taux de fin de *cash-flow* et du taux d'actualisation de 0,25% (+25 points de base) entraînerait une diminution des valeurs d'expertise de 25,3 millions d'euros, une baisse combinée des taux de fin de *cash-flow* et du taux d'actualisation de 0,25% (-25 points de base) entraînerait une augmentation des valeurs d'expertise de 27,4 millions d'euros.

NOTE 6 PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

Galimmo détient une participation de 15% dans un ensemble de sept galeries commerciales situées en Belgique, regroupées au sein du Groupe Galimmo Châtelaineau, qui est mis en équivalence dans la mesure où le représentant du Gérant de Galimmo siège aux conseils d'administration de Galimmo Châtelaineau et ses filiales.

La tête de ce sous-groupe est Galimmo Châtelaineau dont le siège social se situe à Braine l'Alleud en Belgique (Chaussée de Nivelles 83, B-1420 Braine l'Alleud).

Actif

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Immobilisations incorporelles	63	94
Immobilisations corporelles	172	172
Immeubles de placement	418 475	422 585
Actifs financiers non courants	4 634	115
Clients et autres créances	4 035	6 297
Actifs financiers courants	2 247	0
Trésorerie	6 780	9 914
Actifs d'impôts courants	0	0
TOTAL ACTIF	436 407	439 177

Passif

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres	100 886	99 279
Emprunts et dettes financières non courants	0	151 737
Passifs d'impôts différés	97 876	100 085
Autres passifs non courants	71 685	73 646
Emprunts et dettes financières courants	152 200	0
Dettes fournisseurs	8 972	9 325
Passifs d'impôts courants	720	707
Autres passifs courants	4 069	4 398
Total passif	436 407	439 177

Les actions détenues dans Galimmo Châtelaineau ont été nanties au profit des établissements ayant consenti le financement bancaire signé le 29 septembre 2016.

Le 30 septembre 2016, un prêt a été octroyé par Foncibel à Galimmo Châtelaineau pour un montant total de 111 millions d'euros, portant rémunération à 3,58% et dont l'échéance est fixée à septembre 2024. Sur ce total de 111 millions, un montant de 16,5 millions d'euros a été remboursé en octobre 2017, un montant de 12 millions d'euros a été remboursé en décembre 2018, 3,0 millions d'euros en décembre 2019, 2,0 millions d'euros en décembre 2020, 2,0 millions d'euros en décembre 2021 et 2,0 millions d'euros en décembre 2022.

La quote-part de résultat mis en équivalence est déterminée à partir du résultat consolidé de Galimmo Châtelaineau et de ses filiales :

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Revenus locatifs bruts	25 324	22 784
Charges locatives non récupérées	-65	-331
Impôts fonciers non récupérés	-969	-509
Charges sur immeubles	-1 121	-1 279
Revenus locatifs nets	23 169	20 665
Frais généraux	-2 241	-2 544
Variation de valeur des immeubles	-12 228	-2 956
Résultat opérationnel	8 670	15 134
Résultat financier	-6 647	-6 755
Résultat avant impôt	2 023	8 380
Impôts sur le résultat	-1 117	-2 643
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	906	5 737

État de passage des titres mis en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur des titres au 31/12/2021	Résultat de la période	Changement de méthode comptable	Autres éléments du résultat global	Valeur des titres au 31/12/2022
Galimmo Chatelineau	14 892	136	0	105	15 133
Total	14 892	136	0	105	15 133

NOTE 7 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les créances clients comprennent principalement des loyers à encaisser des locataires, ainsi que les refacturations des charges locatives et impôts fonciers, lesquelles ne sont pas reconnues en Revenu locatif brut (voir note 12). Elles sont valorisées à leur valeur nominale dans la mesure où cela correspond à une estimation raisonnable de leur valeur de marché étant donné leur caractère court terme.

Le Groupe applique IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2019 et en particulier le modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues. À partir des données historiques, le Groupe a élaboré une matrice de « provisionnement » qui est appliquée dès la comptabilisation initiale des créances. La méthode de dépréciation reflète la meilleure estimation du risque de recouvrabilité de Galimmo SCA.

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Créances clients et comptes rattachés	22 291	25 835
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	-8 904	-8 500
Total créances clients	13 388	17 335
Autres créances et comptes courants	10 560	11 680
<i>dont autres créances</i>	9 869	10 902
Dépréciations des autres créances et comptes courants	-13	-14
Comptes de régularisation	232	387
<i>dont charges constatées d'avance</i>	232	387
TOTAL AUTRES CRÉANCES	10 780	12 054
TOTAL CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	24 167	29 388

Les créances clients et comptes rattachés s'élèvent à 22 291 milliers d'euros et se composent des créances issues de l'activité locative à hauteur de 13 605 milliers d'euros, ainsi que des factures à établir et créances hors activité locative à hauteur de 8 686 milliers d'euros. Les créances issues de l'activité locative sont dépréciées à hauteur de 8 337 milliers d'euros. Les créances hors activité locative sont dépréciées à hauteur de 567 milliers d'euros.

Les garanties reçues sont de 10 305 milliers d'euros de dépôts classés en autres passifs non courants et 1 397 milliers d'euros de cautions bancaires reçues qui correspondent à des engagements hors bilan.

La balance âgée des créances clients de l'activité locative se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	0-3 mois	3-6 mois	6-9 mois	au delà de 9 mois	Total	Dépréciation
31.12.2022	1 954	1 554	1 044	9 053	13 605	8 337

NOTE 8 AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Comptes courants des sociétés non consolidées	0	0
Dettes diverses	7 834	9 576
Produits constatés d'avance	953	1 742
Comptes de régularisation	0	4
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS	8 786	11 321

Les dettes diverses incluent principalement :

- des dettes fiscales pour 3 920 milliers d'euros (4 568 milliers d'euros à fin 2021) ;
- des dettes sociales et salariales pour un montant de 1 165 milliers d'euros (1 265 milliers d'euros à fin 2021) ;
- des avoirs à établir de 2 094 milliers d'euros (2 909 milliers d'euros à fin 2021).

Les produits constatés d'avance sont constitués des droits d'entrée perçus, enregistrés en chiffre d'affaires sur la durée des baux (voir note 12.1).

NOTE 9 CAPITAUX PROPRES

Le nombre d'actions émises par Galimmo s'élève à 32 409 195 actions de quatre-vingt centimes d'euros de valeur nominale chacune. Le capital social est libéré à 100%.

Suite à la distribution du dividende en actions intervenue en 2022, la répartition du capital est la suivante :

Actionnaires	31/12/2022		31/12/2021	
	Actions / Droits de vote	%	Actions / Droits de vote	%
Galimmo Real Estate	6 220 223	19,19 %	5 863 033	19,19 %
Galimmo Services France	77 213	0,24 %	72 126	0,24 %
Delparef	23 827 049	73,52 %	22 458 803	73,52 %
Primonial Capimmo	2 263 714	6,98 %	2 133 723	6,98 %
Public	20 996	0,06 %	21 369	0,07 %
TOTAL	32 409 195	100 %	30 549 054	100 %

La société Galimmo Services France a confié à Exane BNP Paribas à compter du 13 octobre 2016 et pour une période s'achevant le 31 décembre 2016 renouvelable par tacite reconduction par période d'une année, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur les actions de Galimmo. Pour la mise en œuvre de ce contrat, la somme de 50 000 euros ainsi que 2 500 actions Galimmo ont été affectées par Galimmo Services France au compte de liquidité.

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Il n'y a pas d'instrument dilutif. En effet, le plan d'attribution gratuite qui porte sur un maximum de 37 411 actions n'a aucun impact sur le calcul du résultat par action.

Évolution du nombre d'actions composant le capital social

	Nombre total d'actions
Au 01/01/2022	30 549 054
09/06/2022 Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	1 860 141
Au 31/12/2022	32 409 195

Calcul du nombre d'actions moyen pondéré

	Nombre d'actions	Nombre de jours	Nombre d'actions moyen pondéré
01/01/2022	30 549 054	160	13 391 366
09/06/2022	1 860 141	205	18 202 425
31/12/2022	32 409 195	365	31 593 791

NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES FINANCIERS

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Actifs financiers non courants	75 422	74 846
<i>Titres de participation</i>	34	34
<i>Prêts à plus d'un an</i>	71 500	73 500
<i>Dérivés cash flow hedge actifs non courants</i>	2 781	151
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	1 106	1 161
Actifs financiers courants	4 963	2 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61 909	49 715

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Emprunts et dettes financières non courants *	—	197 655
Passifs financiers non courants	—	—
Passifs financiers courants	—	—
Emprunts et dettes financières courants **	203 579	2 825
* hors impact IFRS 16 qui génère une dette de location non courante de 145 k€.		
** hors impact IFRS 16 qui génère une dette de location courante de 570 k€.		

Au 31 décembre 2022, les actifs financiers sont essentiellement composés du prêt octroyé par Foncibel (filiale de Galimmo) à Galimmo Châtelaineau soit 71,5 millions d'euros classés en actifs financiers non courants et 2,0 millions d'euros en actifs financiers courants qui doivent être remboursés le 20 décembre 2023 au plus tard.

Pour mémoire, le 30 septembre 2016, Foncibel (filiale de Galimmo) a octroyé un prêt à Galimmo Châtelaineau d'un montant de 111 millions d'euros, rémunéré à un taux de 3,58% et portant échéance en septembre 2024 (voir note 6). Sur ce total de 111 millions, un montant de 16,5 millions d'euros a été remboursé en octobre 2017, un montant de 12 millions d'euros a été remboursé en décembre 2018, 3,0 millions d'euros en décembre 2019, 2,0 millions d'euros en décembre 2020, 2,0 millions d'euros en décembre 2021 et 2,0 millions d'euros en décembre 2022.

Les autres actifs financiers non courants incluent des actifs financiers au Maroc pour un montant de 1 million d'euros.

Les emprunts et dettes financières courants de 203,6 millions d'euros sont constituées principalement de l'emprunt bancaire tiré par Galimmo compte tenu de son échéance au 29 septembre 2023.

10.1 ENDETTEMENT FINANCIER

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

L'endettement financier brut est constitué des emprunts et dettes financières courants et non courants, en ce compris la juste valeur des dérivés actifs et passifs pour la couverture de juste valeur ainsi que des intérêts courus afférents. L'entreprise suit la distinction définie par IAS 1 afin de catégoriser ses passifs financiers en courants ou non courants : une dette dont l'échéance est indéterminée ou soumise à condition est classée en passif courant si le groupe n'a pas un droit incondicional d'en différer le règlement pour une période d'au moins douze mois à compter de la date de clôture.

Conformément à la norme IAS 7, la trésorerie nette dont la variation est présentée dans le tableau des flux de trésorerie, est constituée des disponibilités, des valeurs mobilières de placements, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

Les intérêts courus non échus se rapportant aux éléments constitutifs de la trésorerie nette et de l'endettement financier brut sont intégrés à l'endettement financier net.

	Ouverture	Variation ayant un effet sur la trésorerie	Autres variations sans effet sur la trésorerie	Clôture
<i>en milliers d'euros</i>				
Emprunts obligataires	—	—	—	—
Autres emprunts	197 655	4 560	-202 215	—
Emprunts de location financement	—	—	—	—
Emprunts et dettes financières - non courant *	197 655	4 560	-202 215	—
Emprunts obligataires	—	—	—	—
Autres emprunts	—	—	202 703	202 703
Emprunts de location financement	—	—	—	—
Concours bancaires courants	2 825	-1 949	—	876
Emprunts et dettes financières - courant **	2 825	-1 949	202 703	203 579
Endettement financier (A)	200 480	2 611	488	203 579
Instruments dérivés actifs - non courant	—	—	—	—
Instruments dérivés actifs - courant	—	—	-135	-135
Instruments dérivés passifs - non courant	—	—	—	—
Instruments dérivés passifs - courant	—	—	—	—
Instruments dérivés nets (B)	—	—	-135	-135
Valeurs mobilières de placement	1	—	—	1
Disponibilités	49 715	11 675	518	61 908
Trésorerie et équivalents trésorerie (C)	49 715	11 675	518	61 909
ENDETTEMENT FINANCIER NET (A) - (B) - (C)	150 765	-9 064	105	141 805
* hors impact IFRS 16 qui génère une dette de location non courante de 145 k€.				
** hors impact IFRS 16 qui génère une dette de location courante de 570 k€.				

Les Emprunts sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti, sur la base du taux d'intérêt effectif, au sens de la norme IFRS 9, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. Au 31 décembre 2022, pour Galimmo SCA, un montant de 363 milliers d'euros a été porté en déduction du montant d'emprunt social de 203 066 milliers d'euros. L'emprunt bancaire hypothécaire arrivant à échéance le 29 septembre 2016 a été reclassé de non courant à courant.

10.2 RISQUE DE TAUX ET COUVERTURE

Du fait d'un endettement à taux variable, Galimmo est exposée aux variations de taux d'intérêt. Dans ce contexte, elle a défini et mis en place une politique de couverture des taux d'intérêt prudente ayant pour principal objectif de limiter l'effet de la variation des taux d'intérêt courts sur son résultat financier. Lorsque les conditions de forme prévues par la norme IFRS 9 sont établies, les instruments dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie et leur variation de valeur est enregistrée directement dans un compte spécifique en autres éléments du résultat global. Lorsque les flux couverts se matérialisent, les montants accumulés en autres éléments du résultat global sont repris en résultat symétriquement aux flux de l'élément couvert.

Le financement mis en place en 2016 par Galimmo, sa filiale Fongaly Immobilier et Galimmo Châtelaineau ainsi que deux de ses filiales a pour caractéristique une dette à taux variable avec une condition de floor à 0,00%. Il existe une obligation de couverture qui porte sur 80% de l'encours tiré et peut prendre la forme d'un swap agrémenté d'un floor ou d'un cap à condition que le strike de celui-ci soit inférieur à 0,75%. Afin de prémunir du risque de variation du taux d'intérêt sous-jacent au financement, il a été décidé de mettre en place les couvertures suivantes sur l'ensemble des entités concernées par ce financement :

- un cap 0,75% ;
- un cap dégressif 0,75% sur deux ans puis 0,00% sur l'ensemble de la maturité restante ;
- un cap dégressif 0,75% sur deux ans puis 0,25% sur l'ensemble de la maturité restante

Compte-tenu du contexte de remontée des taux d'intérêt et en prévision de son refinancement, Galimmo a souhaité se prémunir d'une variation à la hausse en concluant une pré-couverture portant sur 80% de l'encours tiré sous la forme d'un cap avec un strike 4,00%.

Détail des emprunts par nature de taux

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Avant couverture		
Dette à taux fixe	0	0
Dette à taux variable	203 579	200 480
Couvertures d'intérêts mises en place		
Pour variabiliser les dettes à taux fixe	0	0
Pour limiter les dettes à taux variable	326 013	159 900
Après couverture		
Dette à taux fixe	203 579	159 900
Dette couverte	0	40 580
TOTAL	203 579	200 480

Principaux emprunts

Société emprunteuse	Taux nominal	durée à l'origine	échéance	valeur comptable
Galimmo	Taux EUR3M_FLOOR + spread	7 ans	29/09/2023	203 066

Juste valeur des instruments dérivés actifs et passifs

en milliers d'euros	31/12/2022			31/12/2021
	Nominal	Juste valeur	Valeur comptable au bilan	Valeur comptable au bilan
Instruments dérivés actifs				
couverture de flux futurs	162 453	2 781	2 781	151
couverture de juste valeur	0	0	0	0
instruments dérivés non reconnus en couverture	163 560	2 963	2 963	0
TOTAL	326 013	5 744	5 744	151
<i>dont non courant</i>			2 781	151
<i>dont courant</i>			2 963	0

Compte-tenu du caractère hautement probable au 31 décembre 2022 de la conclusion d'un nouveau contrat de crédits, la couverture conclue en vue du refinancement a été qualifiée en couverture de flux futurs et les couvertures conclus dans le cadre du contrat de financement de 2016 ont été déqualifiés.

en milliers d'euros	31/12/2022			31/12/2021
	Nominal	Juste valeur	Valeur comptable au bilan	
Instruments dérivés passifs				
couverture de flux futurs	0	0	0	0
couverture de juste valeur	0	0	0	0
instruments dérivés non reconnus en couverture	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0
<i>dont non courant</i>			0	0
<i>dont courant</i>			0	0

Impacts comptables détaillés par nature et qualifications

<i>en milliers d'euros</i>	Flux nets des dérivés sur l'exercice écoulé	Impact résultat (hors part inefficace CFH)	Impact résultat (part inefficace CFH)	Résultat de la période	Impact Cash Flow Réserves
Dérivés de taux - CFH	1	4 044	0	4 045	-1 229
Dérivés de change - CFH	0	0	0	0	0
Dérivés de taux - Non qualifié	339	2 777	0	3 116	-339
Dérivés de change - Non qualifié	0	0	0	0	0
Dérivés - autres instruments	0	0	0	0	0
RÉSULTAT TOTAL	340	6 822	0	7 162	-1 568

10.3 RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité correspond au risque que Galimmo rencontre des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche de la Société pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle disposera toujours des liquidités nécessaires afin d'assurer le financement de ses actifs, de ses besoins de trésorerie et de son développement et ce, à moindre coût. La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Échéancier des emprunts et dettes financières :

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
inférieur à 1 an	203 579	2 825
supérieur à 1 an et inférieur à 5 ans	0	197 655
supérieur à 5 ans	0	0
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	203 579	200 480

Échéancier (non actualisé) des instruments financiers :

<i>en milliers d'euros</i>	Flux de trésorerie entre 1 an et 5 ans					
	Flux de trésorerie < 1 an		Flux de trésorerie entre 1 an et 5 ans		Flux de trésorerie > 5 ans	
	Flux intérêts	Remboursements	Flux intérêts	Remboursements	Flux intérêts	Remboursements
Emprunts et dettes financières	7 512	203 579	0	0	0	0
Instruments dérivés	-2 947		0		0	
TOTAL	4 565	203 579	0	0	0	0

Dans le cadre du financement bancaire mis en place le 29 septembre 2016, Galimmo doit respecter les covenants financiers suivants :

	France Galimmo	Belgique Galimmo Châtelaineau et filiales
LTV (1) consolidé	Inférieur à 45%	Inférieur à 55%
	n/a	Inférieur à une fourchette comprise entre 65% et 70%
ICR (2) consolidé	Supérieur à 300%	Supérieur à 300%
	n/a	Supérieur à une fourchette comprise entre 250% et 300%

(1) LTV ou Loan to Value : ratio de dette sur valeur des actifs immobiliers (hors droits).

(2) ICR ou Interests Coverage Ratio : ratio de couverture des frais financiers calculé comme suit : excédent brut d'exploitation (EBE)/ frais financiers bancaires.

Ces covenants sont respectés au 31 décembre 2022.

Lignes de crédit à long terme accordées et confirmées par les banques mais non utilisées

Les montants de lignes de crédits accordées, confirmées et non utilisées sont de 22 655 milliers d'euros au 31 décembre 2022, contre 27 215 milliers d'euros au 31 décembre 2021.

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
inférieur à 1 an	22 655	0
supérieur à 1 an et inférieur à 5 ans	0	27 215
supérieur à 5 ans		0
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	22 655	27 215

10.4 RÉCAPITULATIF DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS CLASSÉS PAR MÉTHODES DE VALORISATION

en milliers d'euros	Valorisation comptable par catégorie d'instruments					31/12/2022
Rubriques au bilan	Actifs disponibles à la vente	Prêts, Dépôts, Cautiionnements	Dettes au coût amorti	Dérivés par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Valeur comptable au bilan
Actifs financiers non courants	0	72 640		0	2 781	75 422
Actifs financiers courants		4 963				4 963
Equivalent trésorerie		61 909				61 909
Emprunts et dettes financières non courants			0			0
Passifs financiers non courants					0	0
Passifs financiers courants					0	0
Emprunts et dettes financières courants			-203 579			-203 579
TOTAL NET	0	139 512	-203 579	0	2 781	-61 286

en milliers d'euros	Valorisation de la juste valeur par niveaux			31/12/2022
Rubriques au bilan	Cours coté	Modèle utilisant des paramètres observables	Juste valeur à la clôture	
Actifs financiers non courants		75 422	75 422	
Actifs financiers courants		4 963	4 963	
Equivalent trésorerie		61 909	61 909	
Emprunts et dettes financières non courants		0	0	
Passifs financiers non courants		0	0	
Passifs financiers courants		0	0	
Emprunts et dettes financières courants		-203 579	-203 579	
TOTAL NET	0	-61 286	-61 286	

Typologies et caractéristiques des instruments financiers dérivés

Sensibilité portefeuille d'inst. Financiers / taux	baisse des taux de 1%	Hausse des taux de 1%
Sensibilité des instruments dérivés (IAS 32-39)	-2 303	3 462
<i>dont impact capitaux propres</i>	-1 525	2 697
<i>dont impact compte de résultat</i>	-779	765

10.5 AUTRES RISQUES

Risque de contrepartie

Pour les financements, Galimmo travaille uniquement avec des banques de premier rang. Le risque de contrepartie est non significatif.

Risque de change

L'activité de Galimmo est localisée en Europe dans la zone Euro. En conséquence, Galimmo n'est pas exposée au risque de change à l'exception du risque sur les actifs financiers au Maroc, lequel risque est considéré comme non significatif.

NOTE 11 PROVISIONS

Des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, une obligation existe à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie attendue au moins équivalente.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Conformément à la norme IAS 19 Révisée – Avantages du personnel – l'ensemble des avantages accordés au personnel est recensé et enregistré. Ainsi, Galimmo ou ses filiales participent selon les lois et usages à la constitution des retraites de son personnel.

Le calcul des engagements de retraite a été effectué conformément à IAS 19. Les principales hypothèses suivantes ont été retenues :

- taux d'actualisation : 3,15% ;
- taux d'inflation : 2,2% – Prévision long terme de la Banque Centrale Européenne ;
- taux de progression des salaires : 3,0% ;
- taux annuel de mobilité : 4,9 départs par an.

Au 31 décembre 2022, les provisions des engagements de retraite ressortent à 111 milliers d'euros (144 milliers d'euros au 31 décembre 2021) dont des indemnités de départ en retraite pour 74 milliers d'euros (103 milliers d'euros au 31 décembre 2021) et des gratifications d'ancienneté pour 37 milliers d'euros (40 milliers d'euros au 31 décembre 2021).

Les provisions pour risques s'élèvent à 1 129 milliers d'euros (1 169 milliers d'euros au 31 décembre 2021) et concernent essentiellement la provision « amiante » chez Galimmo.

NOTE 12 REVENUS LOCATIFS ET AUTRES PRODUITS

En tant que bailleur, les contrats signés par Galimmo sont des locations simples au sens d'IFRS 16 qui sont sans impact sur la comptabilisation des immeubles de placement.

12.1 REVENUS LOCATIFS BRUTS

La principale activité de Galimmo est la location de commerces. Les revenus locatifs bruts générés par les actifs regroupent les loyers facturés aux preneurs détenteurs de baux de longue durée (> 1 an), les loyers facturés aux locataires de stands précaires (baux < 1 an) et les droits d'entrée étalés sur la durée ferme du bail.

Conformément à la norme IFRS 16, les paliers et franchises sur loyers sont étalés sur la durée ferme du bail.

Dans le cadre des mesures d'accompagnement des locataires dans le contexte de la crise du Covid-19, des abandons de loyers ont été accordés par Galimmo pour un impact de -185 milliers d'euros en 2022.

Les abandons de loyer accordés en 2020 et en 2021 en contrepartie d'une modification contractuelle (le plus souvent, renonciation à la prochaine option de sortie triennale), ont été comptabilisés conformément à IFRS16 et leur étalement sur la durée ferme du bail a un impact de -184 milliers d'euros en 2022.

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Loyers facturés aux locataires	41 804	39 203
Droits d'entrée perçus	468	513
Loyers précaires	2 398	2 082
REVENUS LOCATIFS BRUTS	44 671	41 798

Au 31 décembre 2022, le montant des loyers futurs minimaux à recevoir au titre des contrats de location simple pour leur durée résiduelle non résiliable se répartit comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Total	< 1 an	≥ 1 an et < 5 ans	≥ 5 ans
Loyers	91 850	36 515	50 925	4 409

12.2 CHARGES NON RÉCUPÉRÉES

Galimmo est copropriétaire au sein de centres commerciaux composés des murs de galeries marchandes et d'hypermarchés Cora (ces derniers étant la propriété de la société CORA SA). À ce titre, Galimmo supporte une quote-part des dépenses de fonctionnement et des coûts des travaux (les « charges communes ») du centre, assise sur la quote-part de tantièmes dont elle est effectivement propriétaire (les seuls murs de galeries marchandes).

La gestion des « charges communes » des centres a été confiée à une société gestionnaire tiers (non apparentée à Galimmo), au moyen d'un mandat de 3 ans, renouvelable, qui perçoit des honoraires en rémunération de sa mission de gestion « pour compte de ». Galimmo étant un simple « intermédiaire » entre la société gestionnaire des centres commerciaux (dans lesquels Galimmo est copropriétaire ou co-volumier) et le locataire, Galimmo refacture intégralement les charges qui lui sont facturées et sans aucune marge.

C'est la raison pour laquelle il est considéré que Galimmo agit en tant qu'agent et que les appels de fonds (et les régularisations ultérieures) n'ont jamais été présentés dans le compte de résultat comme des revenus (IAS 18) mais comme des réductions de charges. L'analyse IFRS 15 a confirmé la pratique IAS 18 car cette présentation conduit au même traitement comptable que l'analyse Agent/Principal. On rappellera que Galimmo ne perçoit aucune marge, celle-ci étant réalisée et conservée par la société gestionnaire (syndic ou gestionnaire, ou éventuels prestataires).

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Charges locatives de copropriété	-8 905	-8 708
Charges de fonctionnement du foncier	-10	-11
Assurance du foncier	0	4
Charges d'animation	-3 378	-2 379
Charges de fonctionnement refacturées	7 262	7 011
Charges d'animation refacturées	4 016	2 987
CHARGES LOCATIVES NON RÉCUPÉRÉES	-1 015	-1 096

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Impôts et taxes du foncier	-2 690	-3 842
Impôts et taxes refacturés	2 144	2 307
IMPÔTS FONCIERS NON RÉCUPÉRÉS	-546	-1 535

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Honoraires et prestations du bailleur	-2 184	-1 195
Charges et maintenance du bailleur	-279	-321
Pertes sur créances irrécouvrables	-242	-934
Dotations aux provisions nettes sur créances	-404	-3 336
Dot./Prov. Expl et litiges commerciaux	0	-117
Rep./Prov. Expl et litiges commerciaux	163	0
Charges sur immeubles irrécupérables	-2 945	-5 903
TOTAL CHARGES LOCATIVES NON RÉCUPÉRÉES	-4 506	-8 534

12.3 HONORAIRES PERÇUS ET AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les honoraires et autres produits d'exploitation comprennent les prestations de Direction de centre, des honoraires de commercialisation et de gestion ainsi que diverses refacturations et s'élèvent à 2,7 millions d'euros en 2022.

NOTE 13 FRAIS GÉNÉRAUX

Les frais généraux se composent des frais de personnel et des frais de fonctionnement du Groupe (loyers du siège, honoraires des sociétés, frais de déplacement, fournitures diverses, impôts et taxes non liés aux actifs).

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Salaires & traitements	-2 771	-3 035
Charges sociales	-1 338	-1 584
Participation des salariés	-107	-16
Personnel intérimaire ou mis à disposition	-89	-125
Avantages au personnel	-23	-24
Autres charges de personnel	-177	-213
FRAIS DE PERSONNEL	-4 505	-4 997

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Location et autres charges locatives diverses	-201	-128
Autres impôts & taxes	-117	-360
Frais de publicité	-484	-263
Entretien, énergie & fournitures div.	-273	-312
Honoraires et rétribution de tiers	-2 424	-2 666
Autres frais généraux nets	-1 273	-1 075
Autres frais généraux	-4 772	-4 803
FRAIS GÉNÉRAUX	-9 277	-9 800

Effectifs

	31/12/2022	31/12/2021
Cadres	39	43
Agents de maîtrise et techniciens	2	2
Employés	0	0
Apprentis	9	0
TOTAL DES EFFECTIFS	50	45

NOTE 14 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS COURANTS

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Dotations nettes aux provisions pour risques	36	0
Autres produits et charges courants	16	-331
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS COURANTS	52	-331

NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier net comprend :

- les charges d'intérêts sur la dette brute incluant les charges d'intérêts sur les instruments de couverture et
- les produits sur les placements de trésorerie.

Les charges d'intérêts sur opérations de financement comprennent les intérêts sur emprunts et autres dettes.

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Charges d'intérêts sur opérations de financement après couverture	-4 694	-4 321
Charges d'intérêts sur location	-27	-38
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0
Produits d'intérêt sur location	0	0
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-4 722	-4 359

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Autres produits financiers	2 729	2 818
<i>dont revenus des créances en comptes courants</i>	2 701	2 772
<i>dont produits financiers de participation</i>	19	14
<i>dont gains de change</i>	4	32
<i>dont autres produits financiers</i>	6	-1
Autres charges financières	-787	-1 142
<i>dont part inefficace (valeur temps) des dérivés de couverture</i>	204	0
<i>dont services bancaires & assimilés</i>	-759	-833
<i>dont charges financières diverses</i>	-173	-308
<i>dont perte de change</i>	-58	-1
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	1 943	1 676
RÉSULTAT FINANCIER	-2 779	-2 683

NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt de l'exercice comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. Des impôts différés sont comptabilisés afin de constater l'impôt sur l'ensemble des différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable.

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'un droit juridique exécutoire de compensation existe et lorsqu'ils relèvent de la même autorité fiscale. Les déficits fiscaux ne donnent lieu à la constatation d'un impôt différé actif que lorsque leur imputation sur des bénéfices fiscaux futurs est probable ou lorsqu'une imputation sur des impôts différés passifs est possible.

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Charges d'impôts exigibles	-5 313	-2 931
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises	-320	-291
Régularisations d'impôts d'exercices antérieurs	0	0
Total impôts exigibles	-5 632	-3 222
Impôts différés	-4 296	2 128
TOTAL IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	-9 928	-1 094

Pour rappel, à la suite du vote de la loi de finances fin 2017, le taux d'impôt sur les sociétés en France est progressivement ramené à 25,825% à partir du 1er janvier 2019 (dans le cas de Galimmo). Depuis la clôture au 31/12/2017, le stock d'impôt différé est calculé au taux de 25,825%.

Preuve d'impôt

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021
Résultat avant impôts et mise en équivalence	35 586	5 462
Taux d'impôt théorique moyen	25,83 %	28,41 %
Charge d'impôts théorique moyenne	-9 190	-1 552
Effet des différences permanentes	-120	-49
Différence de taux (majoration / minoration)	25	451
Impact reclassement de la cotisation sur la valeur ajoutée	-237	-208
Régularisation d'impôts des exercices antérieurs	-450	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	34	215
Autres	10	49
CHARGE D'IMPÔTS EFFECTIVE	-9 928	-1 094

NB :

- le taux d'impôt théorique moyen est le taux des filiales ayant la plus grande contribution aux revenus de Galimmo, à savoir, le taux français de 25,825% ;
- la charge d'impôts théorique moyenne correspond au produit du résultat avant impôts et du taux d'impôt théorique moyen.

Tableau de passage des impôts différés et ventilation par base

Les impôts différés générés au cours de l'exercice 2022 ont été calculés au taux de 25,825% :

<i>en milliers d'euros</i>	Actifs d'impôts différés		Passifs d'impôts différés	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Immeubles de placement			122 809	118 847
Immobilisations			4 913	4 747
Retraites			-41	-49
Instruments financiers			412	13
Autres			-2 352	-2 465
TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS	0	0	125 741	121 092

NOTE 17 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les montants des engagements hors bilan ont évolué suite aux tirages réalisés au cours de l'année 2022 relatifs au financement des travaux d'extension à hauteur de 4,6 millions d'euros.

Type de sûreté	Obligations garanties	Montant en millions d'euros
Sûreté consentie par Galimmo		
Hypothèques sur actifs Galimmo	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo	
Cautonnement des Emprunteurs Belges	Obligations des Emprunteurs Belges (en leur qualité d'emprunteur uniquement) envers les Parties Financières Belges au titre des Crédits Belges	Crédit Galimmo SCA pour 203,1 M€
Nantissement Comptes Emprunteurs	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo, (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges	Crédit Galimmo Chatelineau pour 38.5 M€
Nantissement de créances de Couverture	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises (à l'exception des Banques de Couverture) et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo, (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges	Crédit Galimmo La Louvière pour 41.2 M€
Nantissement Dette Subordonnée	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo, (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges	Crédit Galimmo Rocourt pour 72.5 M€
Sûreté consentie par Foncibel		
Nantissement titres de Galimmo Chatelineau	Obligations de Châtelineau envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Châtelineau, (ii) en sa qualité de garant des obligations de Rocourt et de La Louvière et (iii) en sa qualité de garant des obligations de Galimmo	Limité à un montant de 101 M€

NOTE 18 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

IAS 24, Information relative aux parties liées exige la présentation d'informations au sujet des transactions et des soldes entre une entité et les parties qui lui sont liées.

Les parties liées à Galimmo sont :

- Galimmo Services France, qui contrôle Galimmo ;
- Galimmo Real Estate qui contrôle Galimmo Services France, et qui elle-même est contrôlée par la société N.M.K.W (société non cotée de droit néerlandais dont le capital n'est pas contrôlé) ;
- les filiales de Galimmo Real Estate et dont le périmètre Galimmo Châtelineau (sous-consolidation Belge) ;
- sa société sœur Louis Delhaize, contrôlée par N.M.K.W., et ses filiales (en particulier Cora et Delparef) ;
- ses principaux dirigeants.

La répartition du capital de Galimmo est présentée à la note 9.

Les transactions entre les parties liées sont :

- le paiement des loyers sur les surfaces commerciales louées par Galimmo à Cora, soit environ 496 milliers d'euros par an (montant hors charges et hors taxes) ;
- les créances locatives détenues sur Cora, soit environ 455 milliers d'euros (TTC) ;
- les dettes sur Cora, soit environ 19 milliers d'euros (TTC) ;
- le versement de dividendes sous forme d'actions à hauteur de 1 860 141 actions nouvelles ;
- le prêt de 111 millions d'euros accordé par Foncibel à Galimmo Châtelineau rémunéré au taux de 3,58%, remboursé à hauteur de 16,5 millions en 2017, 12 millions en 2018, 3 millions en 2019, 2 millions en 2020, 2 millions en 2021 et 2 millions en 2022 ;
- la rémunération versée à la gérance, Galimmo Services France, fixée dans les Statuts de Galimmo à 3% des loyers bruts.

La rémunération versée au Président de Galimmo Services France, selon le détail suivant :

Nom : Monsieur Maël Aoustin

Fonction : Président de Galimmo Services France (société par actions simplifiée, associée commanditée et Gérante de Galimmo) jusqu'au 27 février 2022

en euros	2022		2021	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération Fixe	50 000	50 000	300 000	300 000
Rémunération Variable annuelle	Néant	80 000	80 000	100 000
Rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	25 000
Rémunération allouée en raison de mandats d'administrateur	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantage en nature (1)	2 920	2 920	17 839	17 839
Total	52 920	132 920	397 839	442 839

(1) avantages en nature correspondant à un véhicule de fonction, une garantie sociale de chef d'entreprise et aux frais de représentation

Nom : Monsieur Eric Ravoire

Fonction : Président de Galimmo Services France (société par actions simplifiée, associée commanditée et Gérante de Galimmo) à compter du 28 février 2022

en euros	2022		2021	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération Fixe	200 000	200 000	Néant	Néant
Rémunération Variable annuelle	120 000	84 000	Néant	Néant
Rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant
Rémunération allouée en raison de mandats d'administrateur	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantage en nature (1)	12 127	12 127	Néant	Néant
Total	332 127	296 127	0	0

(1) avantages en nature correspondant à un véhicule de fonction, une garantie sociale de chef d'entreprise et aux frais de représentation

NOTE 19 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Le 10 février 2023, Galimmo SCA et trois sociétés foncières belges dans lesquelles Galimmo SCA détient une participation indirecte de 15% ont souscrit auprès d'un pool de prêteurs dont principalement Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP Paribas, ING Bank N.V. et BNP Paribas Fortis un nouvel emprunt bancaire hypothécaire structuré sous format Sustainability Linked Loan d'un montant total de 385,3 millions d'euros à échéance de 5 ans. Sur ce total, Galimmo SCA a tiré 203,1 millions d'euros permettant de rembourser l'intégralité de son emprunt hypothécaire qui arrivait à échéance le 29 septembre 2023 et dispose d'une ligne de crédit de 30 millions d'euros destinée à ses programmes d'investissements. Les trois sociétés foncières belges ont tiré un total de 152,2 millions d'euros pour rembourser leurs encours.

NOTE 20 RELATIONS FINANCIÈRES AVEC LES COMMISSAIRES AUX COMPTES À L'EXCLUSION DE LEURS RÉSEAUX ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES ILS SONT LIÉS

	PricewaterhouseCoopers				EXPONENS				Total			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<i>Montants en milliers d'euros</i>												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés (i)	180	171	93 %	93 %	105	100	100 %	99 %	285	271	96 %	95 %
- Emetteur (société mère)	180	171	93 %	93 %	105	100	100 %	99 %	285	271	96 %	95 %
- Filiales intégrées globalement			— %	— %			— %	— %	0	0	— %	— %
Services autres que la certification des comptes (SACC) (ii)	13	12	7 %	7 %	0	2	— %	1 %	13	14	4 %	5 %
- Emetteur (société mère)	13	12	7 %	7 %	0	2	— %	1 %	13	14	4 %	5 %
- Filiales intégrées globalement			— %	— %			— %	— %				
TOTAL (i) + (ii)	193	183	100 %	100 %	105	102	100 %	100 %	298	285	100 %	100 %

Les missions SACC sont relatives au rapport sur la déclaration de performance extra-financière.

NOTE 21 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Nom	Forme juridique	31/12/2022			31/12/2021
		% de détention directe	% d'intérêt	méthode de consolidation	% d'intérêt
Galimmo	SCA	100 %	100 %	intégration globale	100 %
Foncibel	SA	100 %	100 %	intégration globale	100 %
Galimmo Châtelineau	SA	15 %	15 %	mise en équivalence	15 %

La société Galimmo Châtelineau, détenue à 15% via la filiale Foncibel, est mise en équivalence dans la mesure où le représentant du Gérant de Galimmo siège au Conseil d'administration de cette société.

3.1.6 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

EXPONENS

20, rue Brunel
75017 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
(Exercice clos le 31 décembre 2022)

A l'assemblée générale

GALIMMO
37, rue de la Victoire
75009 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 GALIMMO relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 1er janvier 2022 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 - Point clé de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les 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.

Evaluation à la juste valeur des immeubles de placement (Notes 3.1 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés)

Risque identifié

Le Groupe GALIMMO exploite des galeries commerciales comptabilisées à l'actif du bilan en immeubles de placement. En application de la norme IFRS applicable aux immeubles de placement, la norme IAS 40, le Groupe a opté pour la méthode de la juste valeur en tant que méthode permanente. Ainsi, le Groupe comptabilise les immeubles de placement à la juste valeur, dont la variation impacte directement le résultat et sur laquelle sont notamment basés des indicateurs clés d'appréciation de la performance ou de la situation financière du groupe comme l'Actif Net Réévalué ou le ratio de « Loan to Value ».

Au 31 décembre 2022, la juste valeur des immeubles de placement représente 685,9 millions d'euros soit environ 79% du total actif ; la variation de juste valeur représente un produit net de 5,5 millions d'euros sur l'exercice.

La note 5 de l'annexe aux comptes consolidés précise que le patrimoine immobilier est soumis à des procédures d'évaluation par des experts immobiliers indépendants pour estimer la juste valeur des immeubles.

L'évaluation d'un actif immobilier est un exercice complexe d'estimation qui requiert des jugements importants de la direction de la société pour déterminer les hypothèses appropriées dont les principales concernent les taux d'actualisation et de rendement, les valeurs locatives de marché, la valorisation des budgets de travaux à réaliser ou le stade d'avancement des projets de rénovation/extension à partir duquel est actée la valeur créée par ces derniers.

Nous avons considéré l'évaluation des immeubles de placement comme un point clé de l'audit en raison des montants en jeu dans les états financiers et du degré de jugement important de la Direction relatif à la détermination des principales hypothèses utilisées.

Notre approche d'audit

Nos travaux ont consisté à :

- Revoir la répartition des rôles et responsabilités entre les experts indépendants engagés et la Direction de la société ;
- Obtenir les lettres de mission signées avec les experts immobiliers, prendre connaissance de la nature et de l'étendue de leurs diligences et apprécier leurs compétences et leur indépendance vis-à-vis de Galimmo SCA ;
- Mettre à jour notre connaissance du processus mis en place par la Direction pour la transmission des données aux experts immobiliers et pour sa revue critique des valeurs d'expertises établies par ces derniers ;

- Nous entretenir avec la Direction et les experts immobiliers afin de rationaliser les hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation des actifs de la société, l'évaluation globale du patrimoine et les valeurs d'expertise des actifs présentant les variations les plus significatives ou atypiques en lien avec les informations détaillées par actif obtenues de la Direction ;
- Réconcilier sur la base de sondages les informations fournies par la Direction aux experts indépendants et utilisées par ceux-ci dans leurs évaluations avec la documentation appropriée, comme les contrats de location ;
- Obtenir les rapports d'expertise immobilière, mener un examen critique, avec l'aide de nos experts en valorisation, des méthodes d'évaluations utilisées, des paramètres de marché (taux de rendement, taux d'actualisation, valeurs locatives de marché) retenus et des hypothèses propres à certains actifs (notamment les critères pris en compte pour les projets de rénovation/extension pour appréhender la valeur créée par ces derniers) ;
- Rapprocher les valeurs définitives des expertises immobilières aux valeurs retenues dans les comptes consolidés ;
- Vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes 3.1 et 5 de 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 gérant.

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 gérant. 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.

En raison des limites techniques inhérentes au macro-balisage des comptes consolidés selon le format d'information électronique unique européen, il est possible que le contenu de certaines balises des notes annexes ne soit pas restitué de manière identique aux comptes consolidés joints au présent rapport.

Par ailleurs, 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 GALIMMO par votre assemblée générale du 8 juin 2007 pour le cabinet Exponens et du 4 mars 2016 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit.

Au 31 décembre 2022, le cabinet Exponens était dans la 16^{ème} année de sa mission sans interruption et le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 7^{ème} année.

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 gérant.

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.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

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.822-10 à L.822-14 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 et Paris, le 15 février 2023

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Exponens

Malcom Sossou

Yvan Corbic

3.2 Comptes annuels

Les montants sont exprimés en milliers d'euros dans les tableaux ci-dessous ; le jeu des arrondis peut dans certains cas entraîner un écart non significatif au niveau des totaux.

3.2.1 Bilan actif

Bilan (en milliers d'euros)	31/12/2022			31/12/2021
	Brut	Amort & dépr	Net	Net
Actifs				
Immobilisations incorporelles	1 644,9	-1 333,1	311,8	326,2
Immobilisations corporelles	368 985,5	-95 195,2	273 790,3	265 691,0
Immobilisations financières	84 560,4	—	84 560,4	87 590,8
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	455 190,8	-96 528,3	358 662,6	353 608,0
Stocks et encours	—	—	—	—
Avances et acomptes versés sur commandes	10,1	—	10,1	78,9
Créances clients et comptes rattachés	38 078,7	-8 903,8	29 174,9	34 374,0
Autres créances	13 094,8	-12,8	13 082,0	12 712,4
VMP	962,1	—	962,1	1 020,5
Instruments financiers à terme	4 822,8	—	4 822,8	778,6
Disponibilités	59 813,4	—	59 813,4	44 530,2
Charges constatées d'avance	107,9	—	107,9	83,6
TOTAL ACTIF CIRCULANT	116 889,9	-8 916,6	107 973,3	93 578,3
Charges à répartir sur plusieurs exercices	—	—	—	667,1
TOTAL ACTIFS	572 080,7	-105 444,9	466 635,8	447 853,4

3.2.2 Bilan passif

Bilan (en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2021
		Net
Capitaux propres et passifs		
Capital émis	25 927,4	24 439,2
Primes d'émission, de fusion, d'apport	154 340,4	147 897,0
Réserves légales	2 777,9	2 355,6
Autres réserves	281,2	281,2
Report à nouveau	58,3	177,7
Résultat de l'exercice	12 376,2	8 445,6
Provisions réglementées	7 608,2	7 181,7
TOTAL CAPITAUX PROPRES	203 369,4	190 778,1
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 129,2	1 168,7
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	203 943,2	201 332,4
Emprunts et dettes financières divers	10 304,9	9 753,0
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	212,1	95,9
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 855,7	4 169,6
Dettes fiscales et sociales	9 572,6	9 041,0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	15 767,7	13 137,8
Dettes diverses	3 261,6	4 044,1
Produits constatés d'avance	14 219,2	14 332,7
TOTAL DES DETTES	262 137,1	255 906,6
TOTAL PASSIFS & CAPITAUX PROPRES	466 635,8	447 853,4

(1) Inclut les concours bancaires courants

3.2.3 Compte de résultat

Compte de résultat (en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2021
Montant net du chiffre d'affaires	62 867,0	57 016,5
Subventions d'exploitation	23,3	—
Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges	3 477,6	1 906,0
Autres produits	33,2	8,7
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	66 401,2	58 931,2
Autres achats et charges externes	-22 576,6	-19 220,8
Impôts et taxes	-3 167,5	-4 554,5
Charges de personnel	-4 291,1	-5 062,4
Dotations aux amortissements et provisions	-15 589,0	-15 893,0
Autres charges	-360,2	-1 334,9
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	-45 984,4	-46 065,7
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	20 416,8	12 865,5
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits financiers de participations	19,3	1 448,2
Autres intérêts et produits assimilés	2 104,7	2 181,7
Produits de cession de valeurs mobilières de placement	—	—
Reprises sur provisions et transferts de charges	—	—
Intérêts et charges assimilés	-4 925,6	-4 629,8
Dotations financières aux amortissements et provisions	—	—
RÉSULTAT FINANCIER	-2 801,6	-999,9
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	17 615,3	11 865,6
Produits exceptionnels	322,5	325,3
Charges exceptionnelles	-741,8	-953,8
Résultat exceptionnel	-419,3	-628,5
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	-107,5	-15,9
Impôt sur le résultat	-4 712,4	-2 775,5
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	12 376,2	8 445,6
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE, PAR ACTION (EN €)	0,38	0,28

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

A. PRÉSENTATION DES COMPTES

Les comptes annuels ont été élaborés et présentés conformément aux règles générales applicables en la matière et dans le respect du principe de prudence. La présentation des comptes est conforme au règlement ANC n° 2014-03 modifié par le règlement ANC n° 2016-07 relatif au Plan comptable général.

Seules sont exprimées les informations significatives.

Pour l'établissement des comptes, les conventions générales suivantes ont notamment été respectées :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;
- principe du coût historique ;
- non compensation des actifs et passifs du bilan ainsi que des charges et produits du compte de résultat.

B. CHANGEMENTS DE MÉTHODE COMPTABLE

La Société n'a procédé à aucun changement de méthode comptable par rapport à l'exercice précédent.

C. OPÉRATIONS EN DEVICES

Les dettes, créances et disponibilités libellées en devises sont converties en fin d'exercice à leur cours de clôture. Les différences de conversion résultant de la réévaluation des créances et dettes en devises au cours de clôture sont portées au compte de résultat pour les disponibilités, et inscrites au bilan en « écart de conversion actif » lorsqu'il s'agit d'une perte latente

et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actif font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert.

D. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

L'apport d'une branche d'activité réalisé en septembre 2016 comprenait un actif incorporel de 909 milliers d'euros. Cet actif incorporel est un mali technique relatif au savoir-faire du personnel de la branche d'activité. À la suite des modifications apportées par le règlement ANC 2015-06, à compter du 1^{er} janvier 2016, les malis techniques de fusion ne peuvent plus être inscrits en actifs incorporels mais doivent être affectés aux actifs concernés et suivre leur règle d'amortissement.

En conséquence, cet actif est amorti sur une durée de 5 ans depuis 2016. Au 31 décembre 2022, cet actif est totalement amorti.

E. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (valeurs d'apport ou prix d'achat et frais accessoires et frais d'acquisition inclus) ou à leur coût de production.

Traitement des frais d'acquisition

Les frais d'acquisition sont intégrés au coût d'acquisition et activés en immobilisations.

Composants

En application de la méthode par composants, l'entreprise utilise des durées d'amortissement différenciées pour chacun des composants significatifs d'un même actif immobilisé dès lors que l'un de ces composants a une durée d'utilisation différente de l'immobilisation principale à laquelle il se rapporte.

Amortissements

L'amortissement est calculé en fonction du rythme de consommation des avantages économiques attendus de l'actif. À ce titre, le mode linéaire est retenu sur les durées suivantes :

- constructions - gros-œuvre: 40 ans ;
- bardage - couverture - menuiserie - étanchéité : 20 ans ;
- sécurité incendie : 15 ans ;
- agencements : 7 à 10 ans ;
- installations techniques, matériel et outillage industriel : 5 à 10 ans ;
- installations générales et aménagements : 4 à 7 ans ;
- matériel de transport et de bureau, mobilier : 3 à 7 ans.

En complément, un amortissement dérogatoire, classé au passif du bilan en tant que provision réglementée, est constaté dès lors que la valeur comptable est différente de la valeur fiscale.

Dépréciation

Galimmo procède à une évaluation annuelle de son patrimoine afin de comparer les valeurs nettes comptables aux valeurs de marché des immeubles à la clôture. Une dépréciation peut alors être constatée lorsque la valeur de marché d'un immeuble est inférieure à sa valeur nette comptable.

Une expertise du patrimoine immobilisé a ainsi été effectuée au 31 décembre 2022 par des experts indépendants qui n'a pas conduit à comptabiliser des pertes de valeurs, le patrimoine ayant été expertisé à 687 617 milliers d'euros (valeurs hors droits).

Méthodologie d'expertise des immeubles

L'ensemble des immeubles composant le patrimoine de Galimmo a fait l'objet d'une expertise au 31 décembre 2022 par deux experts indépendants : les cabinets Cushman & Wakefield et BNP Paribas Real Estate Valuation.

Les évaluations ont été menées en accord avec les sections correspondantes du Code de Conduite de l'édition de novembre 2021 (effective à compter du 31 janvier 2022) du RICS Valuation – Global Standards 2021 (le "Red Book"). Ce dernier constitue une base des évaluations acceptée à l'échelle internationale. Les évaluations respectent les règles comptables IFRS et les standards et recommandations édités par l'IVSC. Les expertises ont également été établies au regard de la recommandation de l'AMF sur la présentation des éléments d'évaluation du patrimoine immobilier des sociétés cotées publiée le 8 février 2010. Elles tiennent également compte des 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 méthode principale utilisée est celle des cash-flows actualisés qui consiste à actualiser les flux nets futurs projetés. Les hypothèses de flux relatifs aux revenus prennent en compte les loyers actuels ainsi que leur révision sur la base des valeurs locatives de marché lors de l'échéance des baux, les paliers et franchises éventuels, les risques de vacance et l'évolution des indices du coût de la construction (ICC), des loyers des activités tertiaires (ILAT) et des loyers commerciaux (ILC).

En fonction des situations locatives transmises, les experts ont mis en évidence les parts de loyers (surloyers ou sous-loyers) constatés par rapport aux valeurs locatives observées pour des biens comparables. Ces écarts ont été pris en compte en fonction de la durée des baux afin d'obtenir la valeur des biens compte tenu de leur état d'occupation et d'approcher au mieux les plus ou moins-values liées à la situation de l'immeuble.

Les locaux vacants ont été valorisés sur la base des loyers envisageables déduction faite du délai de commercialisation jugé nécessaire à leur relocation, de la remise en état des locaux et d'une franchise de loyer. Les charges non récupérables en

fonction de chaque bail et les dépenses d'investissement prévues pour tenir compte de l'usage optimal tel que défini par IFRS 13 sont prises en compte.

Le revenu net de la dernière année est capitalisé afin de déterminer une valeur terminale correspondant à une valeur de revente de l'immeuble à la fin de la période considérée.

Par ailleurs, les experts procèdent à une deuxième approche par comparaison avec les données du marché pouvant donner lieu à des ajustements pour être cohérent avec le marché.

Toutefois, compte tenu du caractère estimatif inhérent à ces évaluations sensibles aux variations des valeurs de marchés et aux taux d'actualisation, il est possible que le prix de cession de certains actifs immobiliers diffère de l'évaluation effectuée, même en cas de cession dans les quelques mois suivant l'arrêté comptable.

Les valeurs vénales déterminées par les experts sont exprimées à la fois « actes en main », c'est-à-dire droits de mutation et frais d'actes inclus, et également hors droits de mutation et frais d'acquisition. Le taux des droits retenus par les experts a été forfaitisé à 6,9 % pour les valorisations des galeries situées hors Ile de France et à 7,5% pour celles situées en Ile de France, en ce compris pour les biens soumis au régime de TVA, ceci dans la mesure où Galimmo s'inscrit dans une stratégie de détention à moyen terme de ces sites. Il est retenu la valeur hors droits pour la préparation des comptes consolidés.

F. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur valeur d'apport ou leur coût d'achat. Lorsque leur valeur d'inventaire à la clôture est inférieure à ce coût d'achat, une provision pour dépréciation est constatée. Les titres de participation sont constitués des investissements durables qui permettent d'assurer le contrôle de la société émettrice ou d'y exercer une influence notable, ou qui permettent d'établir avec la société émettrice des relations d'affaires. La valeur d'inventaire des titres de participation est déterminée par rapport à la valeur d'usage de la participation et prend en particulier en compte la valeur de marché des actifs immobiliers de l'entreprise détenue (cf méthodologie des expertises des immeubles).

Une provision pour risque complémentaire est constatée lorsque la société détentrice des titres est tenue de supporter les pertes au-delà du montant de sa participation. La provision totale s'impute dans l'ordre suivant : titres, créances à long terme, compte courant, et provision pour risque à concurrence du complément.

G. FRAIS SUR AUGMENTATION DE CAPITAL

Les frais sur augmentation de capital sont imputés sur les primes d'émission conformément à la règle comptable applicable et déduites fiscalement.

H. DISPONIBILITÉS ET VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les disponibilités comprennent les espèces ou valeurs assimilables en banque ainsi que les bons qui sont, dès leur souscription, remboursables à tout moment. Les disponibilités sont évaluées à leur valeur nominale.

Les valeurs mobilières de placement entrent en comptabilité pour le coût historique d'acquisition, hors frais accessoires d'achat. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée en comparant ce coût historique à :

- la valeur boursière résultant du cours moyen constaté le dernier mois de l'exercice pour les titres cotés ;
- le cours de clôture pour les OPCVM ;
- la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Si la valeur d'inventaire est inférieure au coût historique, une provision pour dépréciation est constituée.

La trésorerie de la succursale marocaine de Galimmo, d'un montant de 971 milliers d'euros au 31 décembre 2022 est librement utilisable au Maroc mais ne bénéficie pas du régime de convertibilité. Ces fonds ne pourront être transférés en France au siège de la Société qu'après :

- la fermeture définitive de la succursale marocaine ;
- le paiement de tous les impôts dus au Maroc ;
- l'ouverture au Maroc d'un « compte convertible à terme ».

Les sommes placées sur des comptes convertibles à terme restent disponibles pour régler toute dépense en dirhams et pour effectuer au Maroc des placements et des opérations d'investissement. Leur solde au 31 décembre 2022 s'élève à un montant 962 milliers d'euros.

Les sommes placées sur ces comptes sont transférables sur une période de quatre ans et ce, en quatre annuités égales de 25% chacune. Le transfert de la première annuité ne pourra intervenir qu'un an à partir de la date d'inscription des fonds sur les comptes convertibles à terme.

La Société a recours à des opérations de caps, destinées à la couverture contre les fluctuations à la hausse des taux des emprunts contractés à des taux variables. Les primes constitutives du prix d'achat des caps sont étalées sur la durée du cap. Les produits éventuels ne sont enregistrés qu'à l'occasion de leur encaissement effectif.

Le montant des primes de cap inclus dans la rubrique Instruments financiers à terme ressort à 4 823 milliers d'euros au 31 décembre 2022.

I. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est essentiellement composé des revenus locatifs bruts générés par les actifs. Ces revenus regroupent les loyers facturés aux preneurs détenteurs de baux de longues durées (> 1 an), les redevances facturées aux locataires de stands et les éventuels droits d'entrée. Les éventuelles franchises de loyers, accompagnements et abandons de loyers sont déduits du chiffre d'affaires.

J. CRÉANCES CLIENTS

Les créances clients comprennent principalement des loyers à encaisser des locataires et sont valorisées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'un examen individuel systématique en comité d'impayés.

En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation évaluant le risque encouru est constituée pour chacune d'elles.

K. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour remise en état de site, pour coûts de restructuration et pour actions en justice sont comptabilisées lorsque :

- l'entreprise est tenue par une obligation juridique ou implicite découlant d'événements passés ;
- il est probable qu'une sortie de ressources, sans contrepartie au moins équivalente, sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;
- le montant de la provision peut être estimé de manière fiable.

NOTE 2 FAITS MARQUANTS

A. LIVRAISON DE PROJETS DE DEVELOPPEMENT ET DE RENOVATION

Les travaux de la seconde phase de restructuration de Shop'in Houssen, engagés l'an dernier, ont été achevés au cours du 1^{er} semestre 2022. Cette restructuration, accompagnée de la rénovation de l'hypermarché Cora, a permis la création d'un nouveau parcours clients et l'installation d'une nouvelle locomotive, la Fnac qui a ouvert ses portes au public en février 2022 pour la première fois dans un centre de Galimmo SCA.

Le programme d'extension du Centre Commercial Ermont qui porte la surface totale du site à 20 500 m² (y compris hypermarché et cafétéria) a été livré sur le 3^{ème} trimestre de l'année 2022 avec un enrichissement de l'offre commerciale dont notamment un cabinet dentaire Denteka, une salle de sports Basic Fit et un restaurant McDonald's.

De plus, la moyenne surface créée dans le cadre du projet de restructuration du centre commercial Cora Villers-Semeuse a été livrée à Intersport en mai 2022.

Enfin, les deux programmes de restructuration visant à renforcer l'attractivité commerciale des centres commerciaux Cora Flers et Dole en créant une moyenne surface ont été livrés et ont permis l'ouverture de l'enseigne Action en fin d'année 2022, enseigne déjà présente sur 3 autres centres de Galimmo SCA.

B. ACQUISITIONS DE LOTS COMMERCIAUX

Galimmo a fait l'acquisition de cellules commerciales auprès de Cora dans le cadre des projets de développement des centres commerciaux de Flers pour 1 326 m² et de Villers-Semeuse pour 1 049 m².

C. ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 12 MAI 2022 ET PAIEMENT DU DIVIDENDE EN ACTIONS

Conformément à la décision des actionnaires de Galimmo SCA d'opter pour le paiement de leur dividende en actions, le Gérant a constaté le 09 juin 2022 l'augmentation du capital social par l'émission de 1 860 141 actions nouvelles de 0,80 euro de valeur nominale chacune émise au prix unitaire de 11,49 euros, portant le nombre total d'actions à 32 409 195. Par la suite, le capital social de la Société a été augmenté le 09 juin 2022 d'un montant de 1 488 milliers d'euros pour le porter de 24 439 milliers d'euros à 25 927 milliers d'euros. Par ailleurs, un montant de 19 885 milliers d'euros, correspondant à la différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrit sur un compte de prime d'émission intitulé « Prime d'émission – paiement du dividende en actions 2022 ».

D. Nomination de Monsieur Eric Ravoire en qualité de Président du Gérant de la société

Comme annoncé par la société le 13 janvier 2022, Monsieur Eric Ravoire a été désigné Président du Gérant de la société en remplacement de Monsieur Maël Aoustin à compter du 28 février 2022.

NOTE 3 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Le 10 février 2023, Galimmo SCA et trois sociétés foncières belges dans lesquelles Galimmo SCA détient une participation indirecte de 15% ont souscrit auprès d'un pool de prêteurs dont principalement Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP Paribas, ING Bank N.V. et BNP Paribas Fortis un nouvel emprunt bancaire hypothécaire structuré sous format Sustainability Linked Loan d'un montant total de 385,3 millions d'euros à échéance de 5 ans. Sur ce total, Galimmo SCA a tiré 203,1 millions d'euros permettant de rembourser l'intégralité de son emprunt hypothécaire qui arrivait à échéance le

29 septembre 2023 et dispose d'une ligne de crédit de 30 millions d'euros destinée à ses programmes d'investissements. Les trois sociétés foncières belges ont tiré un total de 152,2 millions d'euros pour rembourser leurs encours.

NOTE 4 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent sont exprimés en euros.

A. IMMOBILISATIONS

Rubriques	Valeur brute début exercice	Augmentations par réévaluation	Acquisitions, apports, création, virements
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Frais d'établissement et de développement			
Fonds commercial	908 865		
Autres immobilisations incorporelles	358 131		377 885
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	296 735		46 860
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 563 731	—	424 745
<i>Immobilisations corporelles</i>			
Terrains	13 531 998		—
Terrains bâtis	95 004 178		3 272 040
Constructions sur sol propre	108 915 192		11 463 868
Constructions sur sol d'autrui	1 903 285		76 372
Constructions installations générales	89 916 402		20 375 902
Installations techniques et outillage industriel	6 837 115		1 870 754
Installations générales, agencements et divers	451 575		207 812
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique et mobilier	2 105 528		277 523
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	31 242 955		15 329 946
Avances et acomptes	—		
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	349 908 229	—	52 874 218
<i>Immobilisations financières</i>			
Participations évaluées par mises en équivalence			
Autres participations	20 915 447		
Créances rattachées à des participations	65 500 000		
Autres immobilisations financières	1 175 340		4 186
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	87 590 787	—	4 186
TOTAL GÉNÉRAL	439 062 747	—	53 303 149

Rubriques	Diminutions par virement	Diminutions par cessions mises hors services	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations légales
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement et de développement				
Fonds commercial			908 865	
Autres immobilisations incorporelles			736 016	
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	343 595		—	
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	343 595	—	1 644 881	—
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains			13 531 998	
Terrains bâtis			98 276 219	
Constructions sur sol propre			120 379 060	
Constructions sur sol d'autrui			1 979 657	
Constructions installations générales			110 292 304	
Installations techniques et outillage industriel			8 707 869	
Installations générales, agencements et divers			659 388	
Matériel de transport				
Matériel de bureau, informatique et mobilier		7 136	2 375 915	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	32 901 180	888 633	12 783 089	
Avances et acomptes			—	
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	32 901 180	895 769	368 985 498	—
<i>Immobilisations financières</i>				
Participations évaluées par mises en équivalence				
Autres participations			20 915 447	
Créances rattachées à des participations		2 000 000	63 500 000	
Autres immobilisations financières		1 034 548	144 979	
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	—	3 034 548	84 560 425	—
TOTAL GÉNÉRAL	33 244 775	3 930 317	455 190 805	—

L'augmentation des immobilisations corporelles est notamment due à :

- la finalisation des projets d'Ermont, d'Haguenau et de Colmar pour 3 829 milliers d'euros ;
- la restructuration du centre commercial Cora Villers-Semeuse pour 3 871 milliers d'euros ;
- l'avancement des deux programmes de restructuration visant à renforcer l'attractivité commerciale des centres commerciaux Cora Flers et Dole pour 1 938 milliers d'euros ;

La Société détient des titres de placement et de participation de sociétés exerçant une activité similaire ou connexe à la sienne.

Au cours de l'exercice 2016, une avance avait été accordée à la société Foncibel pour un montant de 101 millions d'euros. Cette avance accordée par Galimmo est rémunérée au taux de 3,20% et porte échéance en 2024. Foncibel a procédé à un remboursement de 16,5 millions d'euros en octobre 2017, de 12 millions d'euros en décembre 2018, de 3 millions d'euros en décembre 2019, de 2 millions d'euros en décembre 2020, de 2 millions d'euros en décembre 2021 et de 2 millions d'euros en décembre 2022, soit un solde de 63,5 millions d'euros au 31 décembre 2022.

B. AMORTISSEMENTS

Situations et mouvements de l'exercice				
	Montant début exercice	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Montant fin exercice
Immobilisations amortissables				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement et de développement				
Fonds commercial	908 865	—		908 865
Autres immobilisations incorporelles	328 668	95 526		424 194
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 237 533	95 526	—	1 333 059
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains				
Constructions sur sol propre	28 590 195	3 439 605		32 029 800
Constructions sur sol d'autrui	1 773 751	17 354		1 791 105
Constructions installations générales	47 938 757	6 568 769		54 507 526
Installations techniques et outillage industriel	4 597 778	605 802		5 203 580
Installations générales, agencements et divers	371 764	46 228		417 991
Matériel de transport	—			—
Matériel de bureau, informatique et mobilier	945 018	306 394	6 221	1 245 190
Emballages récupérables et divers	—			—
Immobilisations corporelles en cours	—			—
Avances et acomptes	—			—
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	84 217 263	10 984 151	6 221	95 195 193
TOTAL GENERAL	85 454 796	11 079 677	6 221	96 528 252

C. PROVISIONS

Rubriques	Montant début exercice	Augmentations dotations	Diminutions reprises utilisés	Diminutions reprises non-utilisés	Montant fin exercice
Prov. pour reconstitution des gisements					
Provisions pour investissement					
Provisions pour hausse des prix					
Amortissements dérogatoires Dont					
Majorations exceptionnelles de 30%					
Provisions pour prêts d'installation					
Autres provisions réglementées	7 181 684	741 124	314 632		7 608 175
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	7 181 684	741 124	314 632	—	7 608 175
Provisions pour litiges	438 417	181 000	21 000	163 417	435 000
Prov. Pour garant. Données aux clients					
Prov. Pour pertes sur marchés à terme					
Provisions pour amendes et pénalités					
Provisions pour pertes de change					
Prov. Pour pensions et obligat. Simil.					
Provisions pour impôts					
Prov. Pour renouvellement des immo.					
Provisions pour gros entretien et grandes révisions					
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer					
Autres prov. Pour risques et charges	730 247		36 000		694 247
PROV. POUR RISQUES ET CHARGES	1 168 664	181 000	57 000	163 417	1 129 247
Prov. sur immobilisations incorporelles					
Prov. sur immobilisations corporelles					
Prov. sur immo. titres mis en équival.					
Prov. sur immo. titres de participation					
Prov. sur autres immo. financières					
Provisions sur stocks et en cours					
Provisions sur comptes clients	8 500 064	3 660 950	3 257 231		8 903 783
Autres provisions pour dépréciation	13 598			778	12 820
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	8 513 661	3 660 950	3 257 231	778	8 916 603
TOTAL GENERAL	16 864 009	4 583 074	3 628 863	164 195	17 654 025

Au 31 décembre 2022, les autres provisions réglementées comprennent un stock d'amortissements dérogatoires de 7.608 milliers d'euros en provenance de l'apport partiel d'actifs par Cora et du stock d'amortissements dérogatoires de Fongaly Immobilier dans le cadre de la fusion-absorption.

Ce stock se décompose comme suit :

- un stock correspondant à des différences de durée et rattaché à des immeubles de placement au sens de l'article 39, 1°, 5 du Code général des impôts. Il est repris sur la durée d'amortissement économique des immobilisations conformément à la position de l'administration fiscale (BOI-BIC-AMT-10-40-10-20131216 n° 190) ;
- un stock correspondant à des différences de base et rattaché à des levées d'options sur des contrats de crédit-bail immobilier. Son plan d'amortissement se poursuit sur des durées identiques.

D. ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

État des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<i>De l'actif immobilisé</i>			
Créances rattachées à des participations	63 500 000	2 000 000	61 500 000
Prêts			
Autres immobilisations financières	144 979		144 979
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	63 644 979	2 000 000	61 644 979
<i>De l'actif circulant</i>			
Clients douteux ou litigieux	14 383 648	14 383 648	
Autres créances clients	23 695 039	23 695 039	
Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
État - Impôts sur les bénéfices			
État - Taxe sur la valeur ajoutée	5 800 074	5 800 074	
État - Autres impôts, taxes et versements assimilés			
État - Divers			
Groupe et associés (1)	1 970 544	1 970 544	
Créances sur cessions d'immobilisations			
Débiteurs divers	5 324 177	5 324 177	
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	51 173 482	51 173 482	—
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	107 937	93 661	14 276
TOTAL GENERAL	114 926 397	53 267 143	61 659 255

État des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Auprès des établissements de crédit :				
- à 1 an maximum à l'origine	876 757	876 757		
- à plus d' 1 an à l'origine	203 066 460	203 066 460	—	
Emprunts et dettes financières divers (2)	10 304 907		10 304 907	
Fournisseurs et comptes rattachés	4 855 731	4 855 731		
Personnel et comptes rattachés	658 121	658 121		
Sécurité sociale et autres organismes	479 188	479 188		
Impôts sur les bénéfices	1 862 045	1 862 045		
Taxe sur la valeur ajoutée	6 002 271	6 002 271		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés	570 970	570 970		
Dettes sur immo. et comptes rattachés	15 767 723	15 767 723		
Groupe et associés				
Autres dettes	3 261 614	3 261 614		
Dettes représentant. de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	14 219 230	13 996 666	222 564	—
TOTAL GENERAL	261 925 017	251 397 546	10 527 471	—
<i>(1) Financement en compte courant de SCI et intérêt courus sur le prêt accordé à Foncibel.</i>				
<i>(2) Dépôts et cautionnements reçus des locataires.</i>				

Chaque année, il est proposé à l'Assemblée générale des actionnaires une option pour le paiement du dividende en actions (en lieu et place du paiement en numéraire).

Depuis 2019, le non-exercice de cette option par certains des principaux actionnaires rendrait une quote-part des emprunts bancaires exigible immédiatement, pour un montant de 10 millions d'euros.

E. EMPRUNTS

Suite à la mise en place d'un financement bancaire en septembre 2016, les ratios financiers (covenants) suivants sont d'application contractuelle sur la durée du prêt :

Ratio	Galimmo
LTV (1) consolidé	Inférieur à 45%
ICR (2) consolidé	Supérieur à 300%

(1) LTV ou Loan to Value : ratio de dette sur valeur des actifs immobiliers.
(2) ICR ou Interests Coverage Ratio : ratio de couverture des frais financiers calculé comme suit : excédent brut d'exploitation (EBE)/ frais financiers bancaires.

Ces ratios sont respectés au 31 décembre 2022.

F. CHARGES À PAYER

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 760 390
Dettes fiscales et sociales	1 406 596
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	13 694 100
Disponibilités, charges à payer	
Autres dettes	2 148 851
TOTAL	21 009 937

G. PRODUITS À RECEVOIR

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Immobilisations financières	
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
Créances	
Créances clients et comptes rattachés	3 814 926
Personnel	
Organismes sociaux	
État	
Divers, produits à recevoir	
Autres créances	3 840
Valeurs Mobilières de Placement	
Disponibilités	
Total	3 818 766

H. CHARGES ET PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

Charges et produits constatés d'avance	Charges	Produits
Charges ou produits d'exploitation	107 937	14 219 230
Charges ou produits financiers		
Charges ou produits exceptionnels		
Total	107 937	14 219 230

I. CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES

Charges à répartir sur Plusieurs Exercices	Montant
Charges différées	
Charges différées	
Frais d'émission des emprunts à étaler	
Charges à étaler	
Total	—

J. RÉSULTAT FINANCIER

Résultat financier	31/12/2022	31/12/2021
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	—	—
Produits de participations	19 349	1 448 213
Intérêts et produits assimilés	2 104 665	2 181 652
Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	2 124 014	3 629 864
Différence négative de changes		727
Intérêts et charges assimilées	4 695 896	4 321 169
Autres charges financières	229 693	307 899
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	4 925 588	4 629 795
RÉSULTAT FINANCIER	-2 801 574	-999 931

K. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Résultat exceptionnel	31/12/2022	31/12/2021
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	7 666	3 036
Produits des cessions d'éléments d'actif	167	
Reprises amortissements dérogatoires	314 632	322 294
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	322 464	325 330
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion		4 000
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	639	89 459
Dotation aux amortissements dérogatoires	741 124	860 358
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	741 763	953 818
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-419 298	-628 488

L. ENTREPRISES LIÉES

Montants concernant les entreprises liées	31/12/2022
Bilan	
Immobilisations financières	20 915 447
Créances rattachées à des participations	63 500 000
Comptes courant	1 970 544
Dettes rattachées à des participations	
Autres prêts	
Créances clients et comptes rattachés	176 267
Autres créances	
Emprunts et dettes financières divers	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	302 951
Autres dettes	
Résultat	
Chiffre d'affaires	305 413
Autres produits	
Transferts de charges	
Autres achats et charges externes	1 252 459
Impôts, taxes et versements assimilés	
Honoraires de gérance et de gestion locative	
Produits financiers des créances rattachées à des participations	
Intérêts reçus des créances rattachées à des participations	2 093 896
Intérêts versés des dettes rattachées à des participations	

Les entités liées incluses dans le tableau sont Galimmo Services France, Galimmo Real Estate, Galimmo Services Belux et Foncibel.

Galimmo n'a pas d'engagements financiers envers les entreprises liées.

M. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Tableau des filiales et participations (Montants exprimés en K €)

Sociétés	Capital	CP autres que le capital avant affectation des résultats	QP du capital détenu (en %)	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA HT du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés au cours de l'exercice	Montant de la réévaluation des titres au cours de l'exercice
Renseignements concernant les participations dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société										
Filiales (50% au moins du capital détenu par la société)										
Comgaly	2		100 %	2	2	—	—	—	—	—
Comgaly CO	2		100 %	2	2	—	—	—	—	—
Comgaly RS	2		100 %	2	2	—	—	—	—	—
Comgaly VS	2		100 %	2	2	—	—	—	—	—
Foncibel	20 200	576,9	100 %	20 882	20 882	63 500	—	—	—	—
Participations (5% à 50% du capital détenu par la société)										
SCI Massy Pyramides	27		5 %	27	27		—	—	—	—

N. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres	
CAPITAUX PROPRES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE N-1 AVANT AFFECTATION	190 778 087
Affectation du résultat suite à l'assemblée d'approbation des comptes :	
Dividendes prélevées sur le poste "Primes d'émission"	-13 441 584
Reprise report à nouveau créditeur	-177 685
Report à nouveau créditeur	58 284
Réserve légale	422 283
Affectation du résultat	-8 445 635
DISTRIBUTION AU COURS DE L'EXERCICE	-21 584 337
Variations en cours d'exercice :	
Augmentations de capital	1 488 113
Prime d'émission PDA 2022	19 884 907
Distribution AGA 2021	—
Variation des provisions réglementées	426 492
Résultat de l'exercice	12 376 158
CAPITAUX PROPRES AU BILAN DE CLÔTURE DE L'EXERCICE	203 369 420
VARIATION TOTALE DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE	12 591 333

(1) PDA= Paiement du Dividende en Actions

O. NOMBRE ET VALEUR NOMINALE DES ACTIONS

Nombre et valeur nominale des actions ou parts sociales	Nombre	Valeur nominale
1 - Actions ou parts sociales composant le capital soc. au début de l'exercice	30 549 054	0,80 €
2 - Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	1 860 141	0,80 €
3 - Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice		
4 - Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	32 409 195	0,80 €

Au 31 décembre 2022, le capital social de la Société est composé de 32 409 195 actions de valeur nominale 0,80 €.

NOTE 5 INFORMATIONS DIVERSES

- Les comptes de la société Galimmo sont consolidés par la société Galimmo Real Estate SA, société de droit belge non cotée. Son siège social est situé Rue de Ligne, 13, B-1000 Bruxelles, Belgique.
- La Société n'est membre d'aucun groupe d'intégration fiscale.
- La succursale installée à Casablanca est un établissement stable fiscalement indépendant dont les bénéfices imposés au Maroc sont rapatriés en France, sous déduction d'une taxe de 15%. Suivant la convention franco-marocaine ces bénéfices ne sont pas soumis à l'impôt en France ce qui permet d'éviter une double imposition.
- Le Conseil de surveillance du 22 décembre 2016 a adopté un Règlement Intérieur qui a pour objet de formaliser les modalités de fonctionnement et d'organisation ainsi que les méthodes de travail du Conseil de surveillance de Galimmo, en complément des dispositions légales et statutaires en vigueur.
- Ce règlement prévoit notamment la constitution d'un comité d'audit et d'un comité d'investissement.

Le Comité d'audit a un rôle consultatif et il est chargé de l'examen des méthodes comptables et des modalités d'évaluation des actifs, des projets de comptes sociaux et consolidés avant leur présentation au Conseil de surveillance et des propositions de nomination des Commissaires aux comptes. Par ailleurs, il a défini la procédure d'approbation des prestations de services pouvant être confiées aux Commissaires aux comptes et à leurs réseaux.

Les autres attributions du Comité d'audit sont les suivantes : l'examen des conventions conclues entre Galimmo et les personnes détenant une participation directe ou indirecte dans Galimmo, la préparation des décisions du Conseil de surveillance en matière de suivi de l'audit interne, le contrôle de la gestion et la vérification et la clarté des informations qui seront fournies aux actionnaires et au marché et l'examen des niveaux de risque et les procédures pour s'en prémunir.

Le Comité d'investissement a un rôle consultatif sur tous les projets d'acquisition, d'investissement ou de désinvestissement dont le montant unitaire excède dix millions d'euros.

A. EFFECTIFS

Tableau des effectifs salariés	31/12/2022	31/12/2021
Cadres	39	43
Agents de maîtrise	2	2
Employé(es)	—	—
Apprenti(es)	9	—
TOTAL DES EFFECTIFS SALARIÉS	50	45

B. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Au titre de la gérance, il a été versé à Galimmo Services France, les rémunérations suivantes :

- 200 000 euros au titre du dividende précipitaire (disposition statutaire) ;
- 1 252 459,24 euros au titre de la rémunération statutaire du Gérant, correspondant à 3% des loyers hors taxes facturés par Galimmo SCA avec une rémunération minimum de 1 000 000 euros depuis le 1er janvier 2020.

C. VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Libellé en €	Résultat avant impôt	Impôt avant contribution : 25%	Contribution de 3,3 % Sécurité sociale
Résultat courant	17 615 275	4 689 911	127 270
Résultat exceptionnel	-419 298	-104 825	
Résultat comptable	17 088 514	4 585 086	127 270

D. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Honoraires des Commissaires aux comptes	31/12/2022	
	Audit légal	SACC (1)
PricewaterhouseCoopers Audit	180 000	12 600
Exponens	105 000	—
TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	285 000	12 600

(1) La missions SACC est relative au rapport sur la déclaration de performance extra-financière réalisée par PricewaterhouseCoopers.

NOTE 6 ENGAGEMENTS HORS BILAN

A. ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Le calcul des engagements de retraite a été effectué dans le respect des principes comptables internationaux (norme IAS 19 sur les avantages au personnel). Les valeurs des engagements de la société Galimmo au 31 décembre 2022 sont les suivantes :

- indemnité de départ en retraite : 74 250 euros ;
- gratifications d'ancienneté : 36 876 euros.

Soit une dette globale de 111 126 euros.

Les principales hypothèses suivantes ont été retenues :

	31/12/2022	31/12/2021
Taux d'actualisation :	3,15 %	0,90 %
Taux d'inflation (1) :	2,20 %	1,90 %
Taux de progression des salaires :	3,00 %	3,00 %
Taux annuel de mobilité : "en départs par an"	4.9	5.3

(1) Prévision long terme de la Banque Centrale Européenne

B. PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS

Aucune charge de personnel n'a été comptabilisée relativement au plan d'attribution d'actions gratuites qui a été octroyé le 29 mars 2021. L'attribution d'actions gratuites (37 411 actions maximum) est soumise à l'atteinte de critères de performance interne et le plan prévoit une période d'acquisition de 2 ans et un an d'incessibilité. Le coût total maximum (y compris cotisations sociales) est estimé à 323 milliers d'euros au 31 décembre 2022.

C. ENGAGEMENTS CONSENTIS AUX BANQUES DE FINANCEMENT

Type de sûreté	Engagements donnés en K€	Obligations garanties
Hypothèques sur actifs Galimmo	203 066	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo
Cautionnement des Emprunteurs Belges [i]	152 200	Obligations des Emprunteurs Belges (en leur qualité d'emprunteur uniquement) envers les Parties Financières Belges au titre des Crédits Belges
Nantissement des titres Foncibel	20 882	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo et (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges
Nantissement Comptes Emprunteurs	/	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo et (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges
Nantissement de créances de Couverture	2 197	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises (à l'exception des Banques de Couverture) et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo et (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges
Nantissement Dette Subordonnée	/	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo et (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges
Cession Dailly (assurance, travaux, bail, Prêt Intragroupe Foncibel)	/	Obligations de Galimmo envers les Prêteurs Français en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo
Gage-espèces	0	Obligations de Galimmo envers les Parties Financières Françaises et les Parties Financières Belges (i) en sa qualité d'Emprunteur au titre du Crédit Galimmo et (ii) en sa qualité de garant des obligations des Emprunteurs Belges

[i] Galimmo Chatelineau, Galimmo Rocourt, Galimmo La Louvière, SA de droit belge détenues indirectement par Galimmo SCA à hauteur de 15%

3.2.4 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

EXPONENS

20, rue Brunel
75017 Paris

Rapport des commissaires aux commissaires sur les comptes annuels
(Exercice clos le 31 décembre 2022)

A l'assemblée générale

GALIMMO

37, rue de la Victoire
75009 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 GALIMMO relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 1er janvier 2022 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 - Point clé de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les 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 des immobilisations corporelles (Notes 1.E, 4.A et 4.B de l'annexe aux comptes annuels)

Risque identifié

Le Groupe GALIMMO exploite des galeries commerciales comptabilisées à l'actif du bilan. Ces immeubles représentent au 31 décembre 2022 une valeur nette de 273,8 M€ (terrains, constructions et immobilisations corporelles en cours) par rapport à un total de bilan de 466,6 M€.

Ces immeubles sont comptabilisés au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur, ces dernières étant déterminées en comparant la valeur nette comptable des immeubles à leur valeur de marché à la clôture.

La note 1.E de l'annexe aux comptes annuels précise que le patrimoine immobilier est soumis à des procédures d'évaluation par des experts immobiliers indépendants pour estimer la valeur de marché des immeubles.

L'évaluation d'un actif immobilier est un exercice complexe d'estimation qui requiert des jugements importants de la direction de la société pour déterminer les hypothèses appropriées dont les principales concernent les taux d'actualisation et de rendement, les valeurs locatives de marché, la valorisation des budgets de travaux à réaliser ou le stade d'avancement des projets de rénovation/extension à partir duquel est actée la valeur créée par ces derniers.

Nous avons considéré l'évaluation des immobilisations corporelles comme un point clé de l'audit en raison des montants en jeu dans les états financiers et du degré de jugement important qu'implique la détermination de la valeur de marché des immobilisations corporelles.

Réponse d'audit apportée

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Revoir la répartition des rôles et responsabilités entre les experts indépendants engagés et la Direction de la société ;
- Obtenir les lettres de mission signées avec les experts immobiliers, prendre connaissance de la nature et de l'étendue de leurs diligences et apprécier leurs compétences et leur indépendance vis-à-vis du Groupe ;
- Mettre à jour notre connaissance du processus mis en place par la Direction pour la transmission des données aux experts immobiliers et pour sa revue critique des valeurs d'expertises établies par ces derniers ;
- Nous entretenir avec la Direction et les experts immobiliers afin de rationaliser l'évaluation globale du patrimoine et les valeurs d'expertise des actifs présentant les variations les plus significatives ou atypiques ;
- Obtenir les rapports d'expertise immobilière, mener un 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 à certains actifs (notamment les critères pris en compte pour les projets de rénovation/extension pour appréhender la valeur créée par ces derniers) ;
- Réconcilier sur la base de sondages les informations fournies par la Direction aux experts indépendants et utilisées par ceux-ci dans leurs évaluations avec la documentation appropriée, comme les contrats de location ;
- Vérifier que les valeurs d'expertises hors droits étaient au moins égales aux valeurs nettes comptables retenues dans les comptes annuels ;
- Vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes 1.E, 4.A et 4.B 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 gérant 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 l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-4, L.22-10-10 et L.22-10-9 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 gérant.

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 GALIMMO par votre assemblée générale du 8 juin 2007 pour le cabinet Exponens et du 4 mars 2016 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit.

Au 31 décembre 2022, le cabinet Exponens était dans la 16ème année de sa mission sans interruption et le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 7ème année.

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 gérant.

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.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la 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.

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.

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.822-10 à L.822-14 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 et Paris, le 15 février 2023

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Exponens

Malcom Sossou

Yvan Corbic

Informations sur la Société et son capital

Capital social

87

Capital social

I. Historique du capital social

La Société a été constituée le 16 juin 1902 avec un capital initial de 15 000 FRF composé de 150 actions de 100 FRF. Après plusieurs augmentations de capital, le capital social de la Société a été porté par l'Assemblée générale du 27 octobre 1950, à 5 600 000 FRF composé de 224 000 actions de 25 FRF de valeur nominale chacune.

Le 21 juin 2001, l'Assemblée générale de la Société a décidé la conversion en euros du capital social de la Société ainsi qu'une augmentation de capital d'un montant de 1 746 718 FRF. Le capital social de la Société était ainsi porté à 1 120 000 euros composé de 224 000 actions de 5 euros de valeur nominale chacune.

Aucune modification du capital social n'a eu lieu entre le 21 juin 2001 et le 4 mars 2016.

Le 4 mars 2016, l'Assemblée générale de la Société a notamment décidé :

(i) une augmentation du capital social de la Société d'un montant nominal de 287 180 euros, pour le porter de 1 120 000 euros à 1 407 180 euros, par l'émission de 57 436 actions nouvelles, émises au prix unitaire de 18,30 euros, prime d'émission incluse (soit 6 euros de valeur nominale et 13,30 euros de prime d'émission), avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de R.L.C. Services ; et

(ii) une réduction du capital social de la Société non motivée par des pertes d'un montant de 1 182 031,20 euros pour le ramener de 1 407 180 euros à 225 148,80 euros par voie de diminution de la valeur nominale de chacune des actions composant le capital de la Société qui sera ainsi réduite de 5 euros à 0,80 euro.

Le 7 mars 2016, le Gérant, connaissance prise du bulletin de souscription remis par Galimmo Services France et du certificat du dépositaire remis par la Banque Revillon, a constaté que les 57 436 actions nouvelles ont été souscrites et intégralement libérées et que, par suite, l'augmentation de capital se trouvait définitivement réalisée. Le montant du capital social de la Société était ainsi porté de 1 120 000 euros à 1 407 180 euros. Le 4 avril 2016, le Gérant, connaissance prise du certificat de non-opposition des créanciers de la Société émis par le greffe du Tribunal de commerce de Paris, a constaté la réalisation de la réduction de capital d'un montant de 1 182 031,20 euros par voie de diminution de la valeur nominale de chacune des actions composant le capital de la Société et l'affectation de la somme de 1 182 031,20 euros au compte « Autres réserves ». Le montant du capital social de la Société était ainsi réduit à 225 148,80 euros divisé en 281 436 actions de 0,80 euro de nominal chacune, toutes de même rang et entièrement libérées.

Le 29 septembre 2016, l'Assemblée générale de la Société a notamment décidé :

(i) une augmentation de capital de la Société au profit de Cora d'un montant nominal de 14 416 962,40 euros, par émission de 18 021 203 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,80 euro chacune, en rémunération de l'apport partiel d'actifs par la société Cora de la totalité de ses biens, droits et obligations et autres éléments d'actif et de passif relatifs à sa branche complète et autonome d'activité de détention et d'exploitation, principalement par voie de location, de galeries commerciales ;

(ii) une augmentation de capital de la Société au profit de Galimmo Real Estate d'un montant nominal de 3 743 436 euros par émission de 4 679 295 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,80 euro chacune, en rémunération de l'apport en nature des titres Fongaly Immobilier.

Le 22 décembre 2016, l'Assemblée générale de la Société a notamment décidé une augmentation de capital d'un montant nominal de 1 631 380 euros, par émission de 2 039 225 actions nouvelles émises au prix de 14,77 euros, soit avec une prime d'émission de 13,97 euros par action, à libérer en espèces, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de la société Primonial Capimmo.

Le 30 mai 2017, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de capital y relative. Ainsi, par décision du 10 juillet 2017, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 1 159 059 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 18,99 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 20 016 927,20 euros à 20 944 174,40 euros.

Le 15 mai 2018, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de capital y relative. Ainsi, par décision du 19 juin 2018, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 999 204 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 21,17 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 20 944 174,40 euros à 21 743 537,60 euros.

Le 17 mai 2019, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de capital y relative. Ainsi, par décision du 19 juin 2019, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 1 151 636 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 19,13 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 21 743 537,60 euros à 22 664 846,40 euros.

Le 15 mai 2020, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de

capital y relative. Ainsi, par décision du 17 juin 2020, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 825 583 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 15,80 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 22 664 846,40 euros à 23 325 312,80 euros

Conformément à la décision du gérant en date du 20 mai 2021, le capital social de la société a été augmenté d'une somme de 8 milliers d'euros correspondant à l'émission de 10 177 actions nouvelles de 0,80 euro de valeur nominale chacune émise au prix unitaire de 0,80 euro, par incorporation directe de cette somme prélevée sur le compte « Autres réserves ». Le capital social de la Société a ainsi été augmenté d'un montant de 8 milliers d'euros pour le porter de 23 325 milliers d'euros à 23 333 milliers d'euros.

Le 12 mai 2021, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de capital y relative. Ainsi, par décision du 10 juin 2021, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 1 382 236 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 13,68 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 23 333 454,40 euros à 24 439 243,20 euros.

Enfin, le 12 mai 2022, l'Assemblée générale de la Société en formation mixte a décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité du paiement de leur dividende en actions et a consenti à la Gérance le pouvoir de constater ladite option et l'augmentation de capital y relative. Ainsi, par décision du 9 juin 2022, le Gérant de la Société, Galimmo Services France, a constaté l'augmentation du capital social suite à l'émission de 1 860 141 nouvelles actions, de 0,80 euro de valeur nominale, au prix de 11,49 euros. La différence entre la valeur globale des actions émises et leur valeur nominale a été inscrite sur un compte de prime d'émission.

Le capital social de Galimmo SCA a ainsi été porté de 24 439 243,20 euros à 25 927 356,00 euros.

II. Montant du capital social

À la date de publication du présent Rapport Financier Annuel, le capital social de la Société s'élève à 25 927 356 euros divisé en 32 409 195 actions de 0,80 euro de nominal chacune, toutes de même rang et entièrement libérées.

III. Titres non représentatifs du capital

Néant.

IV. Acquisition par la Société de ses propres actions

Néant.

V. Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital

Néant.

VI. Informations sur le 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

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'option d'achat ou de vente ou d'autres engagements au profit des actionnaires de la Société ou consentis par ces derniers portant sur des actions de la Société.

VII. Place de cotation

Les actions de la Société sont actuellement inscrites sur le marché réglementé d'Euronext Paris, compartiment B, sous le code ISIN FR0000030611, code mnémorique GALIM. Aucune demande d'admission n'est en cours sur un autre marché ou auprès d'une autre place financière.

Le numéro LEI de la Société est le 2138 00P1IM7VYCD1A70.

Informations complémentaires

5.1 Personnes responsables

90

5.2 Contrôleurs légaux des comptes

91

5.1 Personnes responsables

5.1.1 Responsable du Rapport Financier Annuel

La société Galimmo Services France, société par actions simplifiées au capital de 100 000 euros, dont le siège social est situé 37 rue de la Victoire, Paris (75 009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 818 092 058 (« Galimmo Services France »), en qualité de Gérant de la Société, elle-même représentée par Monsieur Eric Ravoire.

5.1.2 Attestation de la personne responsable du Rapport Financier Annuel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion figurant en section 2.6 du présent Rapport Financier Annuel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à Paris, le 14 février 2023
Galimmo Services France, Gérant
Représentée par Monsieur Eric RAVOIRE, Président

5.1.3 Responsable de l'information

Monsieur Thomas HAINEZ
Téléphone : +33 1 53 20 86 88
E-mail : thainez@galimmo.com
Site : www.galimmo-sca.com

5.2 Contrôleurs légaux des comptes

5.2.1 Commissaires aux comptes titulaires

EXPONENS Conseils & Expertise représenté par Monsieur Yvan Corbic

20, rue Brunel, 75 017 – Paris

Dont le mandat a été renouvelé par l'Assemblée générale du 17 mai 2019 pour une durée de 6 exercices expirant à l'occasion de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

EXPONENS est membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Paris.

PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Monsieur Malcom Sossou

63 rue de Villiers, 92 208 – Neuilly-sur-Seine

Nommé par l'Assemblée générale du 12 mai 2022 pour une durée de 6 exercices expirant à l'occasion de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2027.

PricewaterhouseCoopers Audit est membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles.

5.2.2 Commissaires aux comptes suppléants

Madame Anne Mouhssine

15 place de la Nation, 75 011 – Paris

Nommée par l'Assemblée générale du 17 mai 2019 pour une durée de 6 exercices expirant à l'occasion de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

GALÍMMO
S C A