

## - RAPPORT D'EXPERTISE SYNTHÉTIQUE -

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous remettre le présent rapport d'expertise synthétique portant sur l'estimation au 22 février 2018, des valeurs vénales de 8 actifs immobiliers composés de 3 locaux commerciaux, 4 plateaux de bureaux et 1 actif avec usage mixte, propriétés d'**Immorente Invest** (*Ci-après la Société*).

Le rapport est établi avec l'accord respectif des sociétés d'expertise Tinsa, Tasaciones Inmobiliarias et Cap Éval, filiale de la société TINSA.

### 1. Contexte général de la mission

#### 1.1 Cadre général

**Immorente Invest** a sollicité CAP EVAL, filiale à 60 % de TINSA, Tasaciones Inmobiliarias, et avec l'appui de cette dernière, pour la réalisation de rapports d'expertise qui ont pour objectif de déterminer les valeurs vénales des 8 actifs immobiliers.

Les sociétés Tinsa, Tasaciones Inmobiliarias et Cap Éval, n'ont aucun lien capitalistique avec la société **Immorente Invest**.

Nous agissons en tant qu'évaluateurs externes et indépendants et déclarons que nous n'avons pas de lien matériel, ni avec le bien, ni avec ses propriétaires. De même, il n'y a aucun conflit d'intérêts de quelque nature que ce soit qui ait influencé notre conduite en tant qu'experts. Les honoraires de notre mission représentent moins de 0.05 % du chiffre d'affaires de Cap Eval.

Nous affirmons avoir une connaissance suffisante au niveau local et national du marché dans lequel les actifs sont situés, une vaste expérience dans l'évaluation des biens immobiliers tertiaires, commerciaux et industriels, ainsi que les compétences nécessaires pour mener à bien les missions d'évaluations.

#### 1.2 Mission actuelle

Notre mission a porté sur l'évaluation des valeurs vénales des 8 actifs immobiliers détenus par la Société à la date du 22 février 2018 (*Ci-après la Mission*). Cette mission est ponctuelle

### 2. Conditions de réalisation

#### 2.1 Eléments d'étude

La présente Mission a été réalisée sur la base des documents communiqués par la Société qui sont supposés être sincères et correspondre à l'ensemble des informations dont elle a connaissance. Une visite a également été effectuée sur les lieux.

#### 2.2 Documents Utilisés

- Certificats de propriété
- Plans cadastraux
- Contrats de baux commerciaux

## - RAPPORT D'EXPERTISE SYNTHÉTIQUE -

### 2.3 Référentiels

Les diligences d'expertise et les évaluations ont été réalisées en conformité avec les standards d'expertise définis dans le livre rouge "*RICS valuation - Global Standards 2017*", par la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2017. Elles ont également été réalisées conformément aux Normes d'Expertises Internationales (IVS) 2017, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2017.

### 2.4 Méthodologies utilisées

Pour la réalisation de la Mission d'expertise commandée, la méthode par comparaison et la méthode par actualisation (Discounted Cash Flow) ont été utilisées pour les 4 bureaux et les 3 locaux commerciaux. En ce qui concerne l'actif à usage mixte, la méthode par remplacement et la méthode par actualisation (Discounted Cash Flow) ont été utilisées.

### 2.5 Méthodologie retenue

#### Actifs 1-2-3-5-6-7

Pour la réalisation de la Mission d'expertise commandée, la méthode retenue est celle par actualisation des flux (Discounted Cash Flow). Celle-ci repose sur le principe de base qu'un actif ne vaut que par ce qu'il rapporte. Elle permet de se projeter de manière explicite sur l'avenir d'un actif et prend en considération:

- les loyers (avec hypothèses de vacance, renouvellement, nouveaux baux...);
- les charges, honoraires de commercialisation et travaux sur une durée déterminée (durée de détention envisagée par l'investisseur);
- la valeur terminale (appelée aussi valeur de revente, résiduelle ou de sortie) généralement déterminée par la capitalisation d'un «loyer net de sortie» via un «taux de rendement de sortie».

Cette valeur correspond au prix de revente auquel s'attendrait un investisseur. Les projections des différents postes de revenus et de charges sont ensuite actualisées avec un taux d'actualisation approprié pour ramener des valeurs futures à une valeur actuelle (à la date d'évaluation).

#### Actifs 8

Valeur Subjective D'investissement : cette valeur est définie dans la norme d'évaluation internationale IV page 104, paragraphe 60.1, comme suit:

*"La valeur subjective d'investissement est la valeur d'un actif pour le propriétaire ou un propriétaire potentiel en vue d'un investissement individuel ou à des fins opérationnelles"*

Dans le cas présent elle correspond à la moyenne de la valeur selon la méthode par coût et la valeur selon la méthode par actualisation.

**- RAPPORT D'EXPERTISE SYNTHÉTIQUE -**

**2.6 Valeur retenue par actif**

Actifs	Catégorie	Titre Foncier	Situation	Locataire	Durée Location	Valeur Retenue hors frais d'acquisition	Valeur Retenue avec frais d'acquisition
1	Local Commercial	7911/71	8, angle rues Ali Abderrazak et Abou Al Mahassine Rouani, Racine, Casablanca	Vacant		8.035.000,00 Dh HT	8.529.152,50 Dh HT
2	Local Commercial	7912/71	Rue Abou Al Mahassine Rouani, Racine, Casablanca	Vacant		5.517.900,00 Dh HT	5.857.250,85 Dh HT
3	Local Commercial	5677/50	34, Avenue du 16 Novembre, Agdal, Rabat	Vacant		8.508.000,00 Dh HT	9.031.242,00 Dh HT
4	Plateau de Bureaux	115269/01	Immeuble Crystal 3, 4 <sup>ème</sup> Étage, N°B19, Avenue Sidi Mohamed Ben Abdellah, Marina, Casablanca	SDCC	3-6-9 ans	12.899.301,70 Dh HT	13.692.608,75 Dh HT
5	Plateau de Bureaux	115270/01	Immeuble Crystal 3, 4 <sup>ème</sup> Étage, N°B20, Avenue Sidi Mohamed Ben Abdellah, Marina, Casablanca	SII Services	3-6-9 ans	12.888.116,50 Dh HT	13.680.735,66 Dh HT
6-7	Plateaux de Bureaux	115271/01	Immeuble Crystal 3, 5 <sup>ème</sup> Étage, N°B21 & B22, Avenue Sidi Mohamed Ben Abdellah, Marina, Casablanca	FRI	3-6-9 ans	25.918.131,60 Dh HT	27.512.096,69 Dh HT
		115272/01					
8	Actif à usage mixte	100426/C	112, Boulevard Moulay Slimane, Ain Sebaâ, Casablanca	Univers Motors	12 années	141.911.145,87 Dh	150.638.681,34 Dh HT
<b>Total</b>						<b>215.677.595,67Dh</b>	<b>228.941.767,80 Dh</b>

**Observation**

Le degré d'incertitude sur la valeur de la propriété déclarée dans ce rapport est dans les marges habituelles. Il n'y a aucune circonstance liée à la propriété ou à la situation du marché qui implique une augmentation du degré d'incertitude de la présente évaluation.

Les experts soussignés, confirment de manière conjointe et solidaire es valeurs vénales des biens émises dans le présent rapport.

**Montserrat Pascual de Blas**  
 Société Tinsa, Tasaciones Inmobiliarias  
 Architecte - MRICS Member n°1278351 -

**Fatima Zohra Marrakchi**  
 Société Cap Éval  
 Architecte


