

ASSOCIATION DES AMIS DE L'IDEO

Conseil d'Administration et Assemblée Générale du 30 mai 2024

Le Conseil d'Administration du 30 mai est appelé à arrêter les comptes de l'exercice 2023 présentés ci-après ; ils font apparaître un résultat négatif de 57 245 euros contre un résultat lui aussi négatif de 95 455 euros en 2022.

Malgré une nette amélioration des marchés actions et un certain retour au calme des marchés obligataires en particulier au cours du second semestre de 2023, le résultat financier après frais de gestion directs ne montre qu'un bénéfice de 24 562 euros, impacté par la crise immobilière, nettement insuffisant pour compenser le résultat courant non financier déficitaire de 79 778 euros. Les éléments détaillés de l'activité de l'année 2023 ayant conduit à ces résultats sont présentés ci-après.

1. RESULTAT COURANT NON FINANCIER : structurellement déficitaire mais en nette amélioration.

a) Le total des ressources collectées en 2023 (cotisations + dons) est supérieur à celui de 2022 : 43 065 euros contre 39 372 euros soit une hausse de 9.4% suite à des dons exceptionnels. Le montant ainsi collecté en 2023 est supérieur à nos prévisions ainsi qu'aux montants collectés en 2022 et 2021.

b) Notre Association a soutenu l'Idéo à hauteur de 96 504 euros en 2023 contre 139 692 euros en 2022 (-31%) correspondant à :

- 80 000 euros de subvention de fonctionnement contre 124 600 euros en 2022
- 16 504 euros correspondant aux frais de publication d'un nouveau numéro du Midéo, montant un peu supérieur au budget. en raison d'une pagination plus importante de ce nouveau numéro.

Il faut signaler que la subvention versée en 2023 se trouve inférieure à celle dont le principe avait été adopté par notre AG du 15 juin 2023, qui s'élevait à 120.000 euros. Une subvention particulièrement généreuse de la fondation Porticus, à l'été 2023, a en effet permis à l'Idéo de réduire de 40.000 euros le montant des besoins devant être couverts par notre propre subvention.

Contrairement à 2022 l'Aidéo n'a pas été sollicitée pour participer en 2023 à des projets spécifiques ce qui a considérablement allégé sa contribution globale à l'Idéo. A noter les dépenses liées à notre Lettre semestrielle à 6 843 euros contre 6 755 euros en 2022. Elles intègrent l'édition d'un nouveau dépliant de présentation de l'Idéo et de l'Association, sous le titre « Ensemble avec l'Idéo », destiné à remplacer celui qui avait été édité en 2017.

Après imputation des frais de fonctionnement et des charges externes en hausse de 2.3% sur 2022 et avant frais de gestion des portefeuilles, le résultat courant non financier est déficitaire de -79 778 euros contre -126 135 euros en 2022 soit une amélioration très significative de 37% très nettement supérieure au budget (-120 000).

2. RESULTAT FINANCIER : en nette baisse en 2023 comparé à 2022 car la baisse marquée des produits financiers (-55%) et le maintien des dépréciations d'actifs à un niveau élevé en raison de la crise immobilière n'ont pas été intégralement compensés par les reprises de provisions pour dépréciations de titres (multipliées par 4 en 2023).

a) Rappelons que dans la perspective d'une forte hausse des taux en 2022 très défavorable aux obligations il avait été décidé de réduire fortement la part obligataire de notre portefeuille géré par Amundi/S2G dont le montant total avait été divisé par deux. Ceci avait entraîné des ventes très importantes de titres en 2022 qui avait permis d'extérioriser des plus-values. En parallèle nous avons modifié le profil de risque du portefeuille géré passant d'un profil 0-30 (30% maximum en actions) à un profil 30-50 en principe un peu plus risqué (part actions située entre 30 et 50%) pour donner davantage de latitude au gérant ce qui a porté ses fruits en 2023.avec un rendement du portefeuille de 11,2%

b) Concernant les produits financiers dans lesquels l'association avait investi en 2022 et début 2023 on constate ce qui suit

- . le produit Crescendo, très défensif, n'a donné qu'un rendement de 1.4% et il a été décidé de le remplacer par un produit structuré fin 2023.
- . le livret A et le compte sur livret ont donné les rendements réglementaires attendus
- . nos investissements immobiliers dont l'horizon est le long terme ont vu leur valorisation baisser significativement (-51 606 euros passés en dépréciation de titres) en raison de la crise immobilière tant au niveau des SCPI (essentiellement bureaux) que du produit Blackstone Bepimmo.(logistique)..

c) Le résultat financier après frais de gestion est néanmoins resté positif cette année à 24 532 euros contre 35 694 euros en 2022.

Ceci après avoir tenu compte des frais directs de gestion de notre portefeuille à la Société Générale qui baissent à 7 748 euros contre 11 178 euros en 2022 malgré les frais d'entrée de 4 000 euros dans le fonds immobilier Blackstone Bepimmo..

Rappelons que ce résultat ne prend pas en compte les plus-values potentielles existant à la date de clôture de l'exercice alors qu'il enregistre les moins-values potentielles, ceci pour des raisons (réglementaires) de prudence.

Ainsi la dotation aux provisions pour dépréciation des titres comptabilise en « charges » la différence entre le prix d'achat d'un titre et sa valeur en Bourse au 31 décembre, si celle-ci est inférieure.

Si le cours revient par la suite à sa valeur d'achat, la provision précédemment constituée est « reprise » et constitue alors un produit.

Si la valeur d'un titre à la date de clôture des comptes est supérieure à sa valeur d'achat, il reste comptabilisé à sa valeur d'achat et on ne tient pas compte dans le résultat de la plus-value latente éventuelle.

3. RESULTAT COURANT : négatif en 2023 mais pour un montant presque moitié moindre qu'en 2022.

Les cotisations et dons ont connu une légère hausse en 2023 et les charges externes sont restées largement contenues. Mais la baisse substantielle de la contribution à l'Idéo signalée ci-dessus, a permis de rééquilibrer en partie la situation malgré l'impact de la dépréciation de nos actifs immobiliers.

Dans ces conditions, le résultat courant avant impôts ressort à -55 216 euros en 2023 contre -90 442 euros en 2022 et -47 522 en 2021. Notons que hors dépréciation des actifs immobiliers nous serions presque à l'équilibre.

4. RESULTAT NET GLOBAL : il est structurellement déficitaire et nettement inférieur au budget qui prévoit par principe d'arriver à l'équilibre.

Compte tenu des éléments ci-dessus, et après un impôt de 2 029 euros, le résultat net global de l'Association est déficitaire de 57 245 euros contre 95 455 en 2022.

Comme tous les ans, le Conseil d'Administration a proposé d'affecter ce résultat en report à nouveau qui viendra donc en déduction de nos fonds associatifs qui restent cependant à un niveau élevé.

5. LA SITUATION PATRIMONIALE est néanmoins restée solide en 2023 en partie grâce au redéploiement de nos portefeuilles vers davantage de diversification tout en conservant une politique de gestion globalement prudente.

Après prise en compte du résultat 2023, les fonds propres de l'association se situent à un niveau qui reste confortable de 2 768 868 euros contre 2 826 113 euros fin 2022 en baisse de 2%.

L'actif du bilan représente 2 799 751 euros, constitué pour l'essentiel du portefeuille de valeurs mobilières d'un montant net comptable de 2 644 363 euros et de disponibilités pour 155 388 euros contre respectivement 2 305 377 euros et 547 736 euros à la fin 2022.

A noter que la valorisation aux prix du marché de l'ensemble de nos actifs financiers (portefeuille géré + contrats de capitalisation + SCPI + les disponibilités) à la date du 31/12/2023 s'élevait à 3 000 159 euros contre 2 976 568 euros au 31/12/2022 soit une hausse de 0.8% qui tient compte du versement des 96 504 euros de soutien global versés à l'Idéo.

Au passif, les dettes comprennent principalement les honoraires dus au Cabinet d'expertise comptable et au Commissaire aux Comptes. Par ailleurs l'impôt sur les sociétés se monte à 2 209 euros contre 5 013 euros en 2022 et 5 163 euros en 2021 (les revenus financiers - hors livret A et dividendes de sociétés françaises - sont soumis à un impôt de 10% à l'exception des revenus de valeurs mobilières étrangères soumises à un taux de 24%)

D'une façon générale on constate donc que la situation patrimoniale des Amis de l'Idéo à la fin de l'année 2023 restait solide :

- certes le résultat net comptable global a été déficitaire de 57 245 euros

- mais la valorisation de l'ensemble de nos actifs financiers a augmenté de 23 591 euros alors que le soutien global de l'Association à l'Idéo s'est élevé à 96 504 euros en nette baisse par rapport à 2022.

Rappelons que les actifs financiers de l'association sont gérés selon un profil de risque « prudent » garantissant en principe une volatilité relativement réduite en cas d'évolution brusque des marchés. Les actions se sont très bien comportées en 2023 (+16.5% pour le CAC 40) alors que les obligations ont souffert jusqu'à la fin du premier semestre d'un véritable krach commencé en 2022 en raison de la brutale remontée des taux d'intérêt.

En 2023 le rendement global de l'ensemble de nos actifs financiers a été de +3.5% contre -6.4% en 2022..

6. EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES : les marchés actions ont continué à très bien se comporter au cours des quatre premiers mois de 2024 en attendant une baisse progressive des taux d'intérêt par les Banques Centrales une fois l'inflation considérée comme maîtrisée.

Pour profiter du niveau actuel élevé des taux d'intérêt, nous avons poursuivi fin 2023 et début 2024 la diversification de nos actifs en souscrivant, sur les conseils de la Société Générale, à hauteur de 200 000 euros dans une sicav monétaire, 240 000 euros dans un produit d'obligations portées jusqu'à l'échéance 2028 et un produit structuré Fixed Rate Note Callable émis par la Société Générale.

7. PERSPECTIVES 2024 : notre soutien à l'Idéo en 2024 restera à un niveau comparable à celui de 2023 en ce qui concerne la subvention de fonctionnement. Par contre l'association a donné son accord pour participer au projet de rénovation complète du système anti-incendie de la bibliothèque.

Le montant total des versements au profit de l'Idéo en 2024 est prévu à 140 000 euros contre 96 504 euros réalisés en 2023. Il se répartira entre :

- une subvention de fonctionnement de 80 000 euros, comme en 2023
- une subvention de 45 000 euros pour la rénovation du système incendie

Auxquels il faudra cette année encore ajouter les frais de publication d'un nouveau numéro du Midéo pour 15 000 euros.

Le soutien global de l'Association à l'Idéo devrait donc représenter en 2024 un montant global de 140 000 euros, conforme, comme les années précédentes, à la demande qui nous a été formulée par l'Idéo.

Henri Guillemin