



83/85 rue Saint Charles – Paris (15<sup>e</sup>)

# IMMORENTE

Société Civile de Placements Immobiliers

Société Civile de Placement Immobilier à capital variable

BULLETIN D'INFORMATION N°97

1<sup>er</sup> trimestre 2013

Validité du bulletin : 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2013

« Chère Associée, cher Associé,

Enfin une bonne nouvelle : sauf évènements imprévus, le dividende 2013 d'IMMORENTE devrait pouvoir progresser. Malgré une conjoncture économique très dégradée, le bénéfice par part de votre société au premier trimestre 2013 augmente en effet significativement (+6,8 %) par rapport à celui de 2012. Cette bonne performance devrait être confirmée au deuxième trimestre.

Elle est le fruit de choix d'investissements qualitatifs et sécuritaires effectués de longue date, centrés sur Paris intra-muros et les centres-villes des grandes agglomérations. Elle s'explique aussi par une meilleure maîtrise du rythme d'investissement des capitaux collectés, ce qui a permis non seulement d'employer en totalité une trésorerie hier trop importante et très faiblement rémunérée, mais aussi d'acquérir de nouveaux immeubles financés en partie par des emprunts peu coûteux. Elle résulte enfin de l'engagement et du savoir-faire des gestionnaires de Sofidy, mobilisés pour maintenir, voire améliorer le taux d'occupation du patrimoine, tout en faisant face du mieux possible aux pressions des locataires affectés par la dégradation de la situation économique.

La hausse probable du dividende qui sera distribué au titre de 2013 permettra de sauvegarder le pouvoir d'achat des revenus versés par IMMORENTE, qui, pour beaucoup d'entre vous, sont destinés à compléter vos retraites actuelles ou futures.

Nous vous remercions de votre fidèle confiance, et vous prions de croire, chère Associée, cher Associé, en notre dévouement. »

CHRISTIAN FLAMARION, Président de Sofidy

## EVOLUTION DU CAPITAL – IMMORENTE est une SCPI à capital variable

Au cours du premier trimestre 2013, 128 614 parts nouvelles ont été souscrites et 20 088 retirées, soit une collecte brute de 41 156 480 € et une collecte nette de retraits de 35 371 136 €.

Le montant des capitaux collectés pour les 128 614 parts nouvelles souscrites au cours du trimestre se ventile en :

Nominal : 19 549 328 €  
Prime d'émission : 21 607 152 €  
**Montant collecté : 41 156 480 €**

Le nombre d'associés au 31 mars 2013 est de **18 055**.

	Nouvelles parts souscrites	Retraits de parts	Cessions de parts	Nombre de parts en attente de cession	Cumul parts souscrites	Cumul capital nominal en €	Cumul capitalisation (prix de souscription x nombre de parts) en €
Cumul au 31.12.12					5 102 264	775 544 128	1 632 724 480
1 <sup>er</sup> trimestre 2013	128 614	20 088	1 199	0	5 210 790	792 040 080	1 667 452 800
<b>Total</b>	<b>128 614</b>	<b>20 088</b>	<b>1 199</b>	<b>0</b>	<b>5 210 790</b>	<b>792 040 080</b>	<b>1 667 452 800</b>

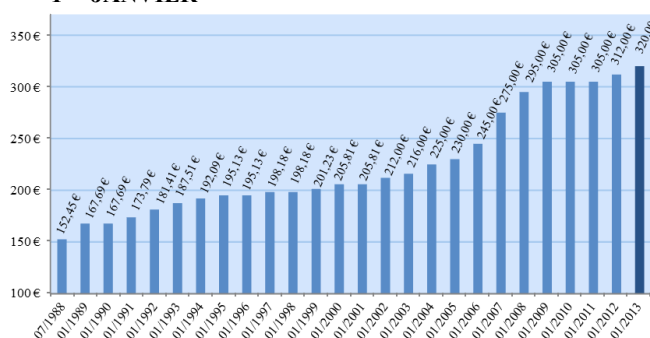
## PRIX DE LA PART

### PRIX DE SOUSCRIPTION ET PRIX DE RETRAIT

Le 17 septembre 2012, le prix de souscription de la part a été porté de 312 € à 320 € et le prix de retrait de 280,80 € à 288 €.

En € par part	Prix en vigueur depuis le 17 septembre 2012
Valeur Nominale	152,00 €
Prime d'émission	168,00 €
<b>Prix de souscription</b>	<b>320,00 €</b>
Commission de souscription	-32,00 €
<b>Prix de retrait</b>	<b>288,00 €</b>

### HISTORIQUE DU PRIX DE SOUSCRIPTION AU 1<sup>ER</sup> JANVIER



## PERFORMANCES FINANCIERES

L'acquisition de parts de SCPI doit nécessairement se concevoir sur le long terme. Aussi, la Société de Gestion communique désormais non seulement sur le taux de distribution mais également sur le taux de rendement interne (TRI) sur de longues périodes. Le TRI exprime la performance annuelle moyenne pour un épargnant, en prenant en compte le prix de revient de son placement, l'ensemble des dividendes perçus au cours de la période de placement et le prix de retrait en vigueur au moment de sa sortie (mais en excluant sa fiscalité propre).

### SUR PLUSIEURS EXERCICES

Taux de rentabilité interne (TRI)	
sur 10 ans	<b>9,79%</b>
sur 15 ans	<b>9,44%</b>
sur 20 ans	<b>8,81%</b>
depuis l'origine	<b>9,78%</b>

### SUR UN EXERCICE

En € par part ayant pleine jouissance	2012	2013
(a) Dividende brut avant prélèvement libératoire au titre de l'année	16,50	NC
dont acompte exceptionnel (prélèvement sur la réserve des plus-values)	1,38	-
dont prélèvement sur le report à nouveau	-	-
(b) Prix de part acquéreur moyen pondéré de l'année	313,76	NC
<b>Taux de distribution sur valeur de marché : (DVM) = (a)/(b)</b>	<b>5,26%</b>	<b>NC</b>
Prix de la part acquéreur moyen sur l'année N-1	308,87	313,76
Prix de la part acquéreur moyen sur l'année N	313,76	NC
<b>Variation du prix moyen acquéreur de la part :</b>	<b>+ 1,58%</b>	<b>NC</b>



## DISTRIBUTION DES REVENUS PAR PART

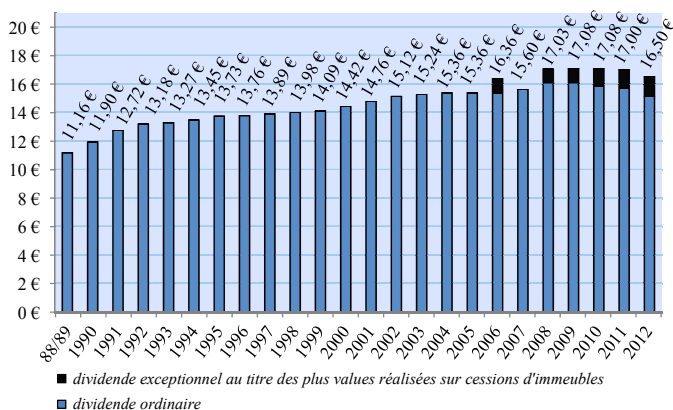
### ACOMPTES DE L'EXERCICE

	2012	2013	Date paiement
Acompte 1 <sup>er</sup> trimestre	3,51 €	<b>3,51 €</b>	Fin avril
Acompte 2 <sup>ème</sup> trimestre	3,54 €		Fin juillet
Acompte 3 <sup>ème</sup> trimestre	3,57 €		Fin octobre
Acompte 4 <sup>ème</sup> trimestre	4,50 €		Fin janvier
Acompte exceptionnel <sup>(1)</sup>	1,38 €		Décembre
Dividende annuel par part	16,50 €	<b>Entre 16,50 € et 17,00 €</b>	
Taux de distribution <sup>(2)</sup>	5,26%		

(1) prélevé sur les plus-values réalisées sur cessions d'immeubles ;

(2) dividende brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l'année N (y compris acompte exceptionnel) rapporté au prix de part acquéreur moyen de l'année N.

### HISTORIQUE DU DIVIDENDE ANNUEL



La Société de Gestion indique une fourchette prévisionnelle de dividende annuel pour 2013 qui sera affinée au cours des prochains trimestres. Elle versera, fin avril 2013, le premier acompte ordinaire sur dividende de l'exercice, soit 3,51 € pour une part de pleine jouissance, ou 3,51 € après prélèvements sociaux sur les produits financiers pour les associés personnes physiques, ou 3,51 € après prélèvement obligatoire non libératoire sur les produits financiers pour les associés concernés. (cf. paragraphe fiscalité pour l'évolution de la fiscalité sur les revenus financiers à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013).

### DIVIDENDE ORDINAIRE EXERCICE 2013 PAR PART ET PAR MOIS DE JOUISSANCE (en € selon la date de souscription)

	avant le 31/10/12	nov-12	déc-12	janv-13	fév-13	mars-13	avr-13	mai-13	juin-13	juil-13	août-13	sept-13	oct-13	nov-13	déc-13
1T13	3,51	2,34	1,17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	3,51	2,34	1,17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## INVESTISSEMENTS DU TRIMESTRE

Les investissements du premier trimestre 2013 se sont élevés à 83,9 millions d'euros et ont principalement porté sur :

- un ensemble constitué de deux immeubles de bureaux situés rue d'Amsterdam à Paris (9<sup>ème</sup>) pour un prix de revient de 48,9 millions d'euros. Cet actif, qui constitue le plus gros investissement jamais réalisé par IMMORENTE, est entièrement loué au groupe AXA avec un bail ferme de 9 années dont près de 6 années restant à courir ;
- un immeuble de bureaux situé rue de Vatimesnil à Levallois-Perret (92) pour un prix de revient de 24,7 millions d'euros. Cet actif est entièrement loué à PricewaterhouseCoopers avec un bail ferme de 7 années dont 6 années restant à courir ;
- deux commerces de centre-ville situés rue Saint Charles à Paris (15<sup>ème</sup>) loués à un café Starbucks et à l'enseigne de prêt-à-porter Mistigriff, pour un prix de revient de 6,5 millions d'euros ;
- un supermarché de proximité situé à Bretigny-sur-Orge (91) loué à l'enseigne Simply Market (groupe Auchan). Cet actif a été acquis en l'état futur d'achèvement (VEFA avec livraison le 31 janvier 2013) pour un prix de revient de 2,7 millions d'euros.

Type <sup>(1)</sup>	Adresse	Locataires / Activité	Surface m <sup>2</sup>	Prix d'acquis. frais inclus	Date d'achat
CCV	40 rue Pierre Brosolette - BRETIGNY-SUR-ORGE (91)	ATAC (Simply Market) / Supermarché de prox.	1 787	2 742 458 €	31/01/13
BUR	50/52 rue d'Amsterdam - PARIS (9 <sup>ème</sup> )	AXA Corpportate Solutions / Assurance	5 752	48 878 524 €	06/02/13
BUR	2/6 rue Albert de Vatimesnil - LEVALLOIS-PERRET (92)	GIE PricewaterhouseCoopers / Audit	3 132	24 676 758 €	20/02/13
CCV	Zeelaan 95 - LA PANNE (Belgique)	APPI / Prêt-à-porter	330	1 105 106 €	06/03/13
CCV	83/85 rue Saint Charles - PARIS (15 <sup>ème</sup> )	Starbucks coffee / Café	800	6 464 200 €	25/03/13
		SARL STEVANO (enseigne Mistigriff) / Prêt-à-porter	447		
<b>TOTAL</b>			<b>12 248</b>	<b>83 867 046 €</b>	

(1) CCV : Commerce de centre-ville ; BUR : Bureaux ; MSP : Moyenne Surface de Périphérie ; GCC : Galerie de Centre Commercial

L'important programme d'investissements réalisé fin 2012 et début 2013 a permis à votre SCPI de mettre en place un recours modéré à l'effet de levier du crédit dans un contexte de taux d'intérêt attractifs. IMMORENTE a ainsi contracté au cours du trimestre des emprunts bancaires hypothécaires pour un montant total de 62,5 millions d'euros sur des durées longues. Le taux d'intérêt moyen de ces emprunts ressort à 2,75 % (cf. infra le Point sur l'endettement).

A ces actes signés s'ajoutent des engagements d'acquisitions (promesses ou engagements fermes signés) pour un montant de 38 millions d'euros au 31 mars 2013.

## VALORISATION DU PATRIMOINE ET SITUATION LOCATIVE

### ARBITRAGES

Au cours du trimestre, votre SCPI a cédé une surface de 290 m<sup>2</sup> située dans le centre commercial des Trois Fontaines à Cergy-Pontoise (95). La cession a été réalisée pour un prix net vendeur de 1 653 K€, dégageant une plus-value nette de fiscalité de 333 K€.

Les arbitrages réalisés depuis le début de l'exercice se résument de la manière suivante :

Total des prix de vente	Total des plus-values (nettes de fiscalité)	Total des valeurs d'expertise (au 31 décembre 2012)	Total des prix de vente vs Total des valeurs d'expertise
1 653 201 €	332 545 €	1 470 000 €	+ 12,5 %

Au 31 mars 2013, votre SCPI est par ailleurs engagée (promesses ou engagements fermes signés) dans la cession d'actifs pour un montant de 4,8 millions d'euros net vendeur.

### TAUX D'OCCUPATION

Le taux d'occupation financier moyen du premier trimestre 2013 s'établit à **94,26 %**. Ce taux est déterminé par le rapport entre le montant des loyers facturés et le montant qui serait facturé si tout le patrimoine était loué.

2T12	3T12	4T12	1T13
94,06 %	93,61 %	94,03 %	<b>94,26 %</b>

La quote-part due aux indemnités compensatrices de loyers dans le taux d'occupation financier s'élève à 1,69 %.

Le taux d'occupation physique moyen du premier trimestre 2013 des locaux s'établit à **91,79 %**. Ce taux est déterminé par le rapport entre la surface totale louée au cours du trimestre et la surface totale des immeubles si tous étaient loués.

### LOCAUX LOUES OU RELOUES AU COURS DU TRIMESTRE

- 2 commerces de centre-ville ou en milieu urbain pour 68 m<sup>2</sup> ;
- 2 surfaces de bureaux pour 418 m<sup>2</sup>.

### LOCAUX VACANTS AU 31 MARS 2013

- 45 commerces de centre-ville ou milieu urbain pour 12 798 m<sup>2</sup> ;
- 34 moyennes surfaces de périphérie représentant 31 511 m<sup>2</sup> ;
- 25 cellules de galeries commerciales pour 2 312 m<sup>2</sup> ;
- 42 surfaces de bureaux représentant 18 058 m<sup>2</sup> ;
- 36 appartements représentant une surface de 3 128 m<sup>2</sup> ;
- 1 commerce de vente aux professionnels pour 1 200 m<sup>2</sup> ;
- 1 surface d'activité pour 561 m<sup>2</sup>.

### GESTION LOCATIVE

Les actions menées par la gestion locative depuis le début de l'exercice sont résumées dans le tableau ci-dessous (hors indexation) :

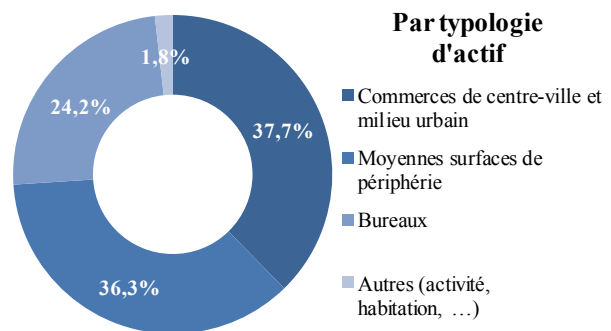
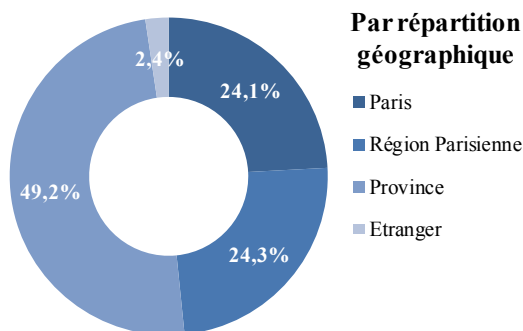
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars 2013	Nombre	Surface en m <sup>2</sup>	Loyers annuels précédents	Loyers annuels obtenus
Renouvellements de baux	15	4 820	706 267 €	708 771 €
Relocations	4	486	93 859 €	80 980 €
Désécialisations	2	457	79 859 €	79 859 €
<b>TOTAL</b>			<b>879 985 €</b>	<b>869 610 €</b>
Locations	-	-		-
Indemnités de désécialisation ou droit d'entrée				50 000 €

Le montant des loyers encaissés au cours du premier trimestre 2013 s'élève à 26 448 656 €.

### COMPOSITION DU PATRIMOINE AU 31 MARS 2013

(Par référence à la valeur d'expertise au 31 décembre 2012 ou, à défaut, au prix d'acquisition hors droits et hors frais)

Valeur estimée du patrimoine : 1 472 M€



### POINT SUR L'ENDETTEMENT AU 31 MARS 2013

% dette / valeur du patrimoine	Taux moyen des emprunts au 31 mars 2013	Répartition		Durée de vie résiduelle moyenne
		taux fixe (ou variable couvert)	taux variable	
4,2 %	2,75%	69,3 %	30,7 %	12 ans et 7 mois

Ce paragraphe expose la fiscalité applicable aux associés assujettis à l'impôt sur le revenu. Les personnes physiques qui ont investi dans IMMORENTE à travers un contrat d'assurance-vie ne sont notamment pas concernées par le présent paragraphe, l'assurance-vie faisant l'objet d'une fiscalité distincte.

**Nous attirons plus particulièrement votre attention sur les nouvelles règles d'imposition introduites par l'adoption des Lois de Finance rectificatives pour 2012 et de la Loi de Finance pour 2013.**

#### FISCALITE DES REVENUS

**Nous rappelons aux associés personnes physiques qu'ils sont imposés non pas sur les dividendes versés, mais sur les revenus perçus par la SCPI.** Ces revenus sont de deux catégories :

- des revenus fonciers provenant des loyers encaissés,
- des revenus financiers issus des placements de trésorerie.

Pour les **revenus fonciers**, le montant net à déclarer est déterminé par la Société de Gestion (charges déductibles pour leurs montants réels). Les personnes physiques à la fois associées de SCPI et propriétaires d'immeubles nus peuvent bénéficier du régime microfoncier à condition que leur revenu brut foncier annuel n'excède pas 15 000 €. Dans cette hypothèse, l'abattement forfaitaire s'établit à 30 %.

Pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, suite à l'adoption de la loi de finances 2013, les **revenus financiers** sont désormais, sauf exceptions, soumis au barème progressif de l'impôt sur le revenu.

Cette loi supprime donc l'option pour le prélèvement libératoire et instaure, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, un prélèvement obligatoire non libératoire, au taux de 24 %, que la Société de gestion prélèvera désormais avant distribution. Le premier prélèvement obligatoire interviendra à compter du dividende du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 qui sera versé fin avril 2013. Ce prélèvement s'impute sur l'impôt sur le revenu dû au titre de l'année au cours de laquelle il est opéré.

S'il excède l'impôt dû, l'excédent est restitué par l'administration fiscale sous forme d'un crédit d'impôt. Toutefois, les associés personnes physiques appartenant à un foyer fiscal dont le revenu fiscal de référence de l'avant-dernière année précédant le paiement de ces revenus financiers (soit revenu fiscal de référence 2011) est inférieur à 25 000 € pour les contribuables célibataires, divorcés ou veufs, et à 50 000 € pour les contribuables soumis à une imposition commune, peuvent demander à être dispensés de ce prélèvement. Cette demande prend la forme d'une attestation sur l'honneur qui doit être adressée à la Société de Gestion chaque année au plus tard le 30 novembre, pour une prise en compte au titre de l'année suivante. A titre dérogatoire pour l'imposition des revenus 2013 à déclarer en 2014, l'attestation sur l'honneur peut être adressée jusqu'au 31 mars 2013 à la Société de Gestion. Dans tous les cas, s'ajoutent à l'impôt sur les revenus financiers, les prélèvements sociaux, actuellement au taux de 15,5%, prélevés par la Société de Gestion avant distribution et versés directement à l'Administration Fiscale.

#### FISCALITE DES PLUS-VALUES

Les plus-values sur cessions ou retraits de parts :

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2012 un abattement progressif de 2 % par an entre la 6<sup>ème</sup> et la 17<sup>ème</sup> année de détention, de 4 % par an entre la 18<sup>ème</sup> et la 24<sup>ème</sup> année, et de 8 % au-delà de la 24<sup>ème</sup> année permet une exonération totale au-delà de 30 ans. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012, la plus-value nette calculée est imposée au taux de 34,5 % (dont 15,5 % au titre des prélèvements sociaux).

La loi de finance 2013 instaure par ailleurs une taxe additionnelle sur les plus-values immobilières nettes dépassant le seuil de 50 000 € par foyer fiscal. Cette taxe s'élève à 2 % de la plus-value nette jusqu'à 50 000 € puis augmente de 1 % à chaque tranche de 50 000 € jusqu'à 250 000 € avec un système de décote pour chaque entrée de seuil. A partir du seuil de 260 000 €, la plus-value nette est imposée au taux plafond de 6 %.

En cas de cession de parts effectuée sans l'intervention de la Société de Gestion, le cédant règle directement son impôt sur les plus-values éventuellement imposables à la recette des impôts de son domicile ou de son siège social. Le cédant justifie de ce paiement à la Société de Gestion. Le dossier de cession doit être accompagné d'un chèque d'un montant de 119,60 € TTC établi à l'ordre de la Société de Gestion SOFIDY correspondant aux frais de mutation.

En cas de retrait de parts, la Société de Gestion calcule le montant de la plus-value imposable éventuellement réalisée et verse l'éventuel impôt directement à l'administration fiscale. Le montant remboursé à l'associé est alors égal au montant du prix de retrait en vigueur diminué de l'impôt sur les plus-values immobilières.

Les plus-values sur cessions d'immeubles réalisées par la SCPI :

Pour les associés soumis à l'impôt sur le revenu, l'impôt, déterminé selon les mêmes règles que celles exposées ci-dessous pour les cessions de parts, est prélevé à la source par le notaire sur le prix de vente.

#### NON RESIDENTS

La 2<sup>nd</sup> Loi de Finance Rectificative pour 2012 a instauré pour les revenus et les plus-values issus d'immeubles sis en France et réalisées par des non-résidents une soumission aux prélèvements sociaux au taux de 15,5 %. Cette disposition entre en vigueur de manière rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2012 pour les revenus fonciers perçus.

#### IMPOT DE SOLIDARITE SUR LA FORTUNE

Concernant la valeur ISF à déclarer à l'administration fiscale, la Société de Gestion précise que la valeur prise en compte par la profession est généralement la valeur de retrait de la part, l'associé restant libre et responsable de ses déclarations fiscales. Pour information, la valeur de retrait au 1<sup>er</sup> janvier 2013 s'établit à **288,00 €**.

## INFORMATIONS DIVERSES

#### MINIMUM DE SOUSCRIPTION

Tout nouveau souscripteur doit acquérir un minimum de 4 parts. Par contre, les associés anciens peuvent souscrire un nombre inférieur.

#### MODALITES DE SORTIE

Il est tenu au siège de la société et à la disposition des tiers, un registre où sont recensées les demandes de retrait et les offres de cession de parts. Les associés qui souhaitent se retirer de la société disposent de deux moyens :

- **Remboursement des parts (retrait)** demandé par lettre recommandée à la Société de Gestion, dûment signée de l'ensemble des titulaires des parts et accompagnée de l'original d'attestation de parts, dans le cadre de la variabilité du capital. Le prix de retrait est égal au dernier prix de souscription en vigueur diminué de la commission de souscription. Les demandes complètes de retrait sont remboursées en fin de mois.
- **Vente des parts** en cherchant eux-mêmes un acheteur. Les parts peuvent être librement cédées entre associés, et entre associés et tiers, sans autre intervention de la Société de Gestion que la régularisation des cessions sur le registre des associés et des transferts, après justification par le cédant du paiement des droits d'enregistrement et du paiement de l'éventuel impôt sur les plus-values. La société ne garantit pas la revente des parts.

#### FRAIS DE MUTATION DE PARTS

Conformément à l'approbation par l'Assemblée Générale du 9 juin 2011 de la résolution n°11, la Société de Gestion perçoit depuis le 1<sup>er</sup> octobre une rémunération forfaitaire de 100 € HT soit 119,60 € TTC pour toute cession de parts et toute mutation (cession de gré à gré, succession, donation, divorce...). La Société de Gestion a choisi de percevoir cette rémunération par dossier et non par ayant droit.

#### AUTRES INFORMATIONS

Les demandes de changements d'adresse doivent être adressées à la Société de Gestion accompagnées d'un justificatif de domicile de moins de trois mois.

Vous pouvez retrouver les statuts, la note d'information et le présent bulletin trimestriel d'information sur le site internet IMMORENTE en vous connectant sur [www.immorente.com](http://www.immorente.com). Vous y trouverez également le détail de la composition du patrimoine de la société.

**L'Assemblée Générale annuelle** se tiendra le jeudi 11 juin 2013 à 10h à l'hôtel Ibis à Evry (91). Les associés recevront en temps utile l'ensemble des documents et rapports correspondants.

**Des réunions de présentation** sont par ailleurs prévues le 19 juin 2013 à Nantes et le 26 juin 2013 à Aix-en-Provence.

**Nature de la Société :**  
**Visa de l'AMF délivré à la note d'information :**  
**Agrément de l'AMF à SOFIDY :**  
**Siège social :**  
**Responsable de l'information :**

Société Civile de Placements Immobiliers  
SCPI N°95-13 du 7 août 1995 actualisée en février 2013  
GP N° 07000042 du 10 juillet 2007  
303 square des Champs Elysées – 91026 EVRY CEDEX  
M. Christian FLAMARION - SOFIDY  
303 square des Champs Elysées – 91026 EVRY CEDEX  
Tél. : 01 69 87 02 00 – Fax. : 01 69 87 02 01

### **COUPON DE DEMANDE D'INFORMATION**

**A adresser à votre conseiller habituel ou à retourner à SOFIDY - 303 square des Champs Elysées - 91026 EVRY Cedex**

**Si vous-même, ou un de vos proches, êtes intéressés par les SCPI gérées par SOFIDY, renvoyez nous le coupon ci-dessous.**

**Je souhaite recevoir une documentation sur la SCPI :**

IMMORENTE  IMMORENTE 2  EFIMMO  SOFIPIERRE  CIFOCOMA  CIFOCOMA 2

**NOM :** .....

**Prénom :** .....

**Adresse :** .....

**Téléphone (facultatif) :** .....