

BULLETIN TRIMESTRIEL D'INFORMATION N°78

Période analysée : 2^{ème} trimestre 2008

----- Validité de ce bulletin : 1^{er} juillet au 30 septembre 2008 -----

EDITORIAL

Chère associée, cher associé,

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 5 juin dernier, vous avez été une large majorité à approuver l'ensemble des résolutions proposées et notamment celle portant sur la distribution d'un cinquième acompte exceptionnel sur dividende.

Christian FLAMARION

EVOLUTION DU CAPITAL - IMMORRENTE est une SCPI à capital variable -

Au cours du deuxième trimestre 2008, 70.195 parts nouvelles ont été souscrites et 16.705 retirées, soit une collecte nette de 16.823.953 €. Au 30 juin 2008, la capitalisation s'établit à 881.833.385 €. Aucune demande de retrait et aucune offre de cession n'est en suspens.

	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 euros
Cumul au 31.12.2007					2.776.097	421.966.744	818.948.615
1 ^{er} trimestre 2008	78.153	16.483	878	0	2.837.767	431.340.584	865.518.935
2 ^{ème} trimestre 2008	70.195	16.705	507	0	2.891.257	439.471.064	881.833.385
Total	148.348	33.188	1.385	0	2.891.257	439.471.064	881.833.385

Le montant des capitaux collectés pour les 70.195 parts nouvelles souscrites au cours du deuxième trimestre 2008 s'établit à :

Nominal :	10.669.640 €
Prime d'émission	10.739.835 €
Montant collecté :	21.409.475 €

Le nombre d'associés au 30 juin 2008 est de **9.594**.

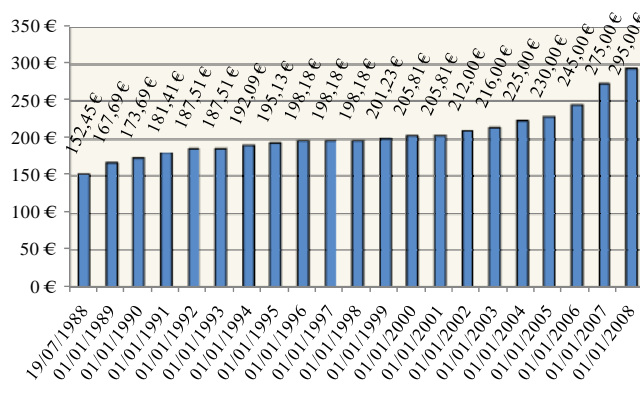
PRIX DE SOUSCRIPTION ET PRIX DE RETRAIT

Depuis le 18 janvier 2008, le prix de souscription de la part s'établit à 305 € et le prix de retrait à 274,50 €

	Prix en vigueur depuis le 18 janvier 2008
Valeur Nominale	152,00 €
Prime d'émission	153,00 €
Prix de souscription	305,00 €
Commission de souscription	- 30,50 €
Prix de retrait	274,50 €

Le délai moyen de remboursement est de 15 jours.

HISTORIQUE DU PRIX DE SOUSCRIPTION AU 1^{ER} JANVIER



DISTRIBUTION DES REVENUS PAR PART

ACOMPTES DE L'EXERCICE

Dividende ordinaire ⁽¹⁾	acompte 1 ^{er} trim.	acompte 2 ^{ème} trim.	acompte 3 ^{ème} trim.	acompte 4 ^{ème} trim.	Total en €
Rappel 2007	3,45	3,51	3,51	5,13	15,60
2008	3,51	3,54	<i>3,57*</i>	<i>5,46*</i>	<i>16,08*</i>
Date paiement	Avril 2008	Juillet 2008	Octobre 2008	Janvier 2009	

* montant prévisionnel

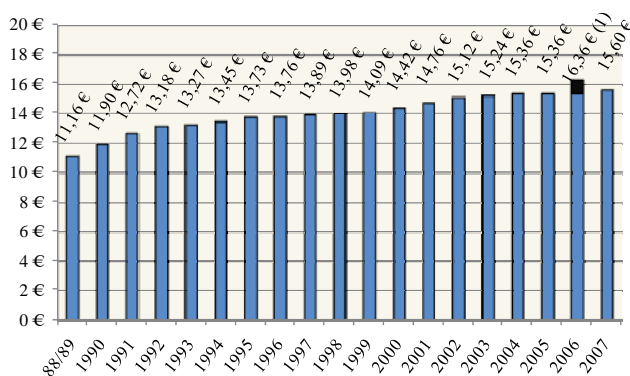
La Société de Gestion mettra en paiement, fin juillet 2008, le deuxième acompte sur dividende de l'exercice, soit au total 3,54 € pour une part de pleine jouissance, ou 3,53 € après prélèvement sociaux sur les produits financiers pour les associés personnes physiques résidents en France, ou 3,53 € pour une part de plein exercice pour les associés qui ont opté pour le prélèvement libératoire sur les produits financiers.

Dividende ordinaire annuel prévu en 2008	16,08 €
Dividende exceptionnel prévu en 2008**	Entre 0,90 € et 1,10 €
Rentabilité prévisionnelle 2008 par part⁽²⁾	Environ 5,80 %

(2) dividende ordinaire et exceptionnel prévisionnel rapportés au prix de souscription au 1^{er} janvier 2008

**Le dividende exceptionnel sera mis en paiement le 14 novembre prochain. Il bénéficiera aux associés présents à la date de mise en paiement et dont les parts porteront jouissance au 1^{er} novembre, c'est-à-dire pour les souscriptions réalisées avant le 31 août. Ce dividende ne subira par ailleurs aucune fiscalité, les sommes distribuées ayant déjà été imposées.

HISTORIQUE DU DIVIDENDE ANNUEL



(1) pour mémoire, un dividende extraordinaire de 1 € par part a été versé le 20 février 2007.

DIVIDENDE EXERCICE 2008 PAR PART ET PAR MOIS DE JOUISSANCE

	Revenu pour une part (en €)			
	1T08	2T08	3T08	4T08
Parts souscrites avant le 31 octobre 2007	3,51	3,54		
Parts souscrites en novembre 2007	2,43	3,54		
Parts souscrites en décembre 2007	1,17	3,54		
Parts souscrites en janvier 2008	0	3,54		
Parts souscrites en février 2008	0	2,36		
Parts souscrites en mars 2008	0	1,18		
Parts souscrites en avril 2008	0	0		
Parts souscrites en mai 2008	0	0		
Parts souscrites en juin 2008	0	0		

INVESTISSEMENTS DU TRIMESTRE

Au cours du deuxième trimestre 2008, cinq acquisitions ont été réalisées pour un montant global de 5.363.850 € frais inclus.

Type	Situation	Locataires / Activités	Surface en m ²	Prix d'acquisition frais inclus	Date acquisition
Magasin	3 rue Marcel Paul SAINT EGREVE (38)	Hygena Cuisine / Cuisiniste	362	610.350 €	16/05/2008
Magasin	7 rue Blaise Pascal ALLONNES (72)	Stock House / Commerce de détail Easy Man / Dépôt-vente	1.385 600	2.439.600 €	28/05/2008
Magasin	Rue de la Tuilerie MAROLLES EN BRIE (94)	Perial / Décoration Perial Distribution / Décoration	105 962	1.011.500 €	30/05/2008
Magasin	2 routes de Bergues COUDEKERQUE BRANCHE (59)	Eden Price / Solderie	486	590.600 €	04/06/2008
Magasin	19 allée Vivaldi VAL DE REUIL (27)	Le Mutant / Supermarché	925	711.800 €	13/06/2008
TOTAL			4.825	5.363.850 €	

La rentabilité immédiate moyenne des investissements réalisés au deuxième trimestre 2008 est de 7,69 %.

A ces actes signés, s'ajoutent des engagements d'acquisitions (promesses ou engagements fermes signés) pour un montant d'environ 21,3 millions d'euros.

VALORISATION DU PATRIMOINE

Fidèle à sa politique de gestion active de son patrimoine et de ses baux, SOFIDY met en œuvre des actions constantes de valorisation à moyen et long terme. A cet égard, le trimestre écoulé a permis de revaloriser certains baux et d'arbitrer deux actifs.

ARBITRAGES

Au cours du deuxième trimestre 2008, deux ensembles immobiliers ont été arbitrés :

- un actif commercial d'une surface totale de 4.608 m² à Metz détenu en indivision (90% de quote-part pour IMMORENTE) ;
- 513 m² de bureaux à Montrouge.

Ces cessions ont été réalisées pour un prix net vendeur global de 1.885.000 €

GESTION LOCATIVE

Les actions menées par la gestion locative au cours du deuxième trimestre 2008 ont notamment permis en matière de renouvellements de baux et de relocations d'augmenter les loyers en année pleine des baux concernés de 13,62 %. Ces actions sont résumées dans le tableau suivant :

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2008	Loyers annuels précédents	Loyers annuels obtenus	Variation	Variation en %
Renouvellements de baux	599.439 €	712.378 €	112.939 €	+ 18,84%
Relocations	560.286 €	605.279 €	44.993 €	+ 8,03 %
SOUS-TOTAL	1.159.725 €	1.317.657 €	157.932 €	+ 13,62 %
Indemnités de déspecialisation ou droit d'entrée		30.633 €		
TOTAL		1.348.290 €		

Le trimestre écoulé a notamment vu la relocation de l'immeuble de bureaux de près de 4 800 m² situé à Arcueil (détenu en indivision à 50/50 avec la SCPI Efimmo) à la Communauté d'Agglomérations du Val de Bièvre. Cette relocation a permis de porter le loyer annuel à 407,5 K€(quote-part Immorente), soit une progression de 8,4% et n'a donné lieu à aucune interruption de loyer entre la sortie de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau.

SITUATION LOCATIVE

TAUX D'OCCUPATION

Le taux d'occupation financier moyen du deuxième trimestre 2008 s'établit à **94,60 %**.

Le taux d'occupation financier des locaux traduit le degré de remplissage des immeubles. Il est déterminé par le rapport entre le montant des loyers facturés et le montant qui serait facturé si tout le patrimoine était loué.

3T07	4T07	1T08	2T08
96,23 %	95,39 %	95,15 %	94,60 %

Le taux d'occupation physique moyen du deuxième trimestre 2008 des locaux s'établit à **93,37 %**.

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 RELOUES AU COURS DU TRIMESTRE

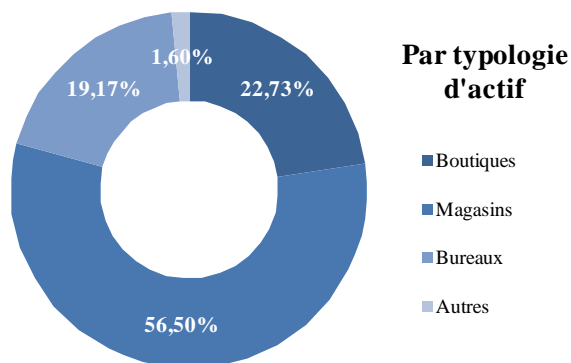
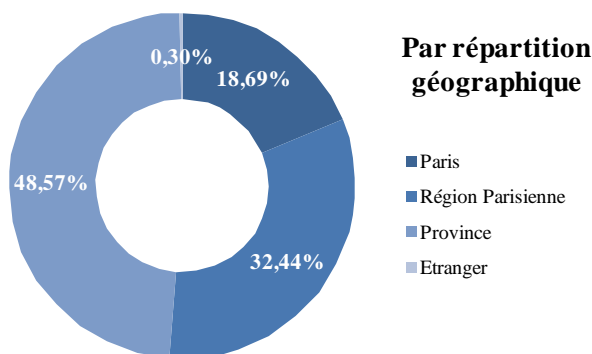
- 3 boutiques pour 187 m² ;
- 3 appartements pour 298 m² ;
- 1 ensemble de bureaux de 2.393 m² ;
- 2 magasins pour 1.328 m².

LOCAUX VACANTS

- 11 boutiques représentant 1.193 m² (dont une est en cours de vente) ;
- 18 unités de bureaux représentant 15.383 m² ;
- 29 magasins représentant une surface de 17.736 m² ;
- 17 appartements représentant une surface de 1.406 m², suite principalement à l'acquisition du portefeuille Béryl.

COMPOSITION DU PATRIMOINE AU 30 JUIN 2008

(par référence à la valeur d'expertise au 31 décembre 2007 ou à défaut au prix d'acquisition hors droits et hors frais)



Les personnes physiques qui ont investi dans IMMORENTE à travers un contrat d'assurance-vie ne sont pas concernées par le présent paragraphe « Fiscalité », l'assurance-vie faisant l'objet d'une fiscalité distincte.

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 essentiellement de deux sortes :

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

Pour les **revenus fonciers**, suite à la réforme de l'impôt sur le revenu issue de la loi de finances pour 2006, l'abattement forfaitaire de 14 % est supprimé. En compensation, les charges antérieurement couvertes par l'abattement forfaitaire sont dorénavant déductibles pour leurs montants réels, le revenu foncier net à déclarer étant déterminé par la société de gestion.

Toutefois, les personnes physiques qui sont à la fois associées de SCPI sans faire l'objet d'un régime fiscal spécifique 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 %.

Les **revenus financiers** proviennent des intérêts perçus par la SCPI sur certificats de dépôt. Ils sont imposés soit au régime normal de l'impôt sur le revenu, soit forfaitairement au taux de 29 % depuis le 1^{er} janvier 2008 pour les associés résidents français ayant opté pour le prélèvement libératoire.

Par ailleurs, depuis le 1^{er} janvier 2007, conformément aux dispositions fiscales la société de gestion prélève, avant versement du dividende, les contributions et prélèvements sociaux au taux actuel de 11 % et les verse directement à l'administration fiscale.

FISCALITE DES PLUS-VALUES

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

Pour les associés soumis à l'impôt sur le revenu, l'impôt est prélevé à la source par le notaire sur le prix de vente.

Les plus-values sur cessions ou retraits de parts :

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 justifiera de ce paiement à la société de gestion.

En cas de retrait de parts, la société de gestion calcule le montant de la plus-value imposable éventuellement réalisée et verse l'impôt directement à la recette des impôts du siège social de la SCPI. 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.

Dans tous les cas, le montant de cet impôt est calculé selon les règles applicables en matière de plus-value immobilière sous réserve du seuil d'exonération de 15.000 € applicable aux immeubles mais pas aux parts de SCPI.

La plus value brute est réduite d'un abattement de 10 % par année de détention au-delà de la 5^{ème} année, ce qui permet une exonération totale de 15 ans. De plus, un abattement fixe de 1.000 € est opéré sur la plus-value brute après application de l'abattement pour durée de détention.

La plus value nette ainsi calculée est imposée au taux de 27 % depuis le 1^{er} janvier 2005.

OPTION POUR LE PRELEVEMENT LIBERATOIRE

Les associés, qui n'ont pas opté pour le prélèvement libératoire forfaitaire sur

les produits financiers et qui souhaitent exercer l'option pour les exercices 2009 et suivants, sont priés d'aviser la société de gestion par écrit avant le 31 mars 2009.

De même, les associés, qui bénéficient du prélèvement libératoire forfaitaire et souhaitent ne plus opter, doivent en aviser par écrit la société de gestion avant le 31 mars 2009.

IMPOT DE SOLIDARITE SUR LA FORTUNE

En ce qui concerne 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^{er} janvier 2008 s'établissait à **265,50 €**

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 :

- **Vente des parts** en cherchant eux-mêmes un acheteur. Le prix de cession est égal au prix de souscription diminué des droits d'enregistrement de 5 % depuis le 1^{er} janvier 2006 et de l'éventuel impôt sur les plus-values à payer à l'administration fiscale.
- **Remboursement des parts (retrait)** demandé par lettre recommandée à la Société de Gestion 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.

AUTRES INFORMATIONS DU TRIMESTRE

L'Assemblée Générale annuelle s'est tenue le jeudi 5 juin 2008 à l'hôtel All Seasons à Evry (91). Toutes les résolutions présentées ont été adoptées à une très large majorité.

En ce qui concerne l'élection du Conseil de Surveillance, quatre postes étaient à pourvoir et dix-neuf candidats se sont présentés. Ont été réélus pour trois ans : la Compagnie d'Assurance AVIP, la Compagnie d'Assurance ORADEA-VIE, M. Régis GALPIN et M. Yves PERNOT.

Le Conseil de Surveillance est composé des douze membres suivants :

M. Eric OBERKAMPF (Président du Conseil), la Compagnie d'Assurance AVIP (membre réélu), M. Robert BOUSCH, M. Christian CACCIUTTOLO (Vice Président du Conseil), Mme Martine CHASSERIEAU, M. Bernard COTTIN, M. Régis GALPIN (membre réélu), M. Hubert MARTINIER, la Compagnie d'Assurance LA MONDIALE PARTENAIRE, la Compagnie d'Assurance ORADEA-VIE (membre réélu), M. Yves PERNOT (membre réélu) et M. Patrick QUERE.

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.

Vous y trouverez également le détail de la composition du patrimoine de la société.

Nature de la Société :	Société Civile de Placements Immobiliers
Visa de l'AMF délivré à la note d'information :	SCPI N°95-13 du 7 août 1995 actualisée en janvier 2008
Agrément de l'AMF à SOFIDY :	GP N° 07000042 du 10 juillet 2007
Siège social :	303, Square des Champs Elysées – 91026 EVRY CEDEX
Responsable de l'information :	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 à adresser
à votre conseiller habituel ou à retourner à
SOFIDY - 303 square des Champs Elysées - 91026 EVRY Cedex

Si vous-même, un de vos parents ou amis, êtes intéressés par la SCPI IMMORENTE et/ou par la SCPI EFIMMO gérées par SOFIDY, indiquez le nous en remplissant le coupon ci-dessous.

Je souhaite recevoir une documentation sur la SCPI :

IMMORENTE

EFIMMO

NOM :

Prénom :

Adresse :

Téléphone (facultatif) :