

## ACTUALITÉS DE VOTRE SCPI

Madame, Monsieur,  
Chers Associés,

Le premier trimestre a apporté des éléments de changement notoire dans la conjoncture. L'investiture de Donald Trump a été rapidement suivie des prémices d'une guerre commerciale susceptible d'affecter significativement la croissance mondiale. Parallèlement, l'Allemagne a rompu avec son orthodoxie budgétaire coutumière en décidant d'un plan de relance massif (Source : conférence de presse de Friedrich Merz, 04/03/2025), suscitant une poussée subite des taux souverains de long terme en zone euro. Dans le même temps, la Banque centrale européenne continuait pourtant de baisser les taux directeurs de 0,25% par deux fois, le 30 janvier et le 6 mars (Sources : communiqués de la BCE à ces mêmes dates). Compte tenu de la détérioration des perspectives de croissance dans le contexte de guerre commerciale, de nouvelles baisses des taux directeurs pourraient amener les investisseurs à reconsidérer positivement la place de l'immobilier

Après une année 2024 marquée par des volumes historiquement bas, le marché français de l'investissement immobilier a montré des signes encourageants de reprise au premier trimestre 2025. Ainsi, les volumes investis ont atteint 3,4 milliards d'euros sur la période (Source : CBRE, avril 2025). Cette reprise est principalement attribuée à quelques transactions majeures, notamment dans le secteur des bureaux et du commerce, qui ont dynamisé le marché. Les inquiétudes liées aux perspectives de croissance auxquelles s'ajoute la volatilité des marchés boursiers pourraient amener les investisseurs à reconsidérer positivement la place de l'immobilier

européen dans leurs portefeuilles, alors que le mouvement de correction des valeurs est considéré dans l'ensemble comme terminé.

S'agissant de Patrimmo Commerce, la mise en œuvre du plan d'arbitrage bat son plein : sur le trimestre, dix actifs ont été cédés pour un montant global de 19 M€. Ces actifs situés en régions concernaient entre autres un portefeuille de six magasins Picard et des boutiques de prêt-à-porter. Un actif est actuellement sous promesse pour 3,5 M€ et 6 autres sont sous exclusivité pour un montant cumulé de 18 M€. Rappelons que ce plan d'arbitrage répond à plusieurs objectifs : désendetter la SCPI ; redoter le fonds de remboursement ; saisir des opportunités d'investissement plus relatives que les actifs cédés.

Au plan locatif, plusieurs commercialisations et renouvellements de bail viennent compenser les surfaces libérées sur le trimestre. Citons par exemple les re-commercialisations des deux espaces antérieurement occupés par Habitat à Marseille et à Nantes, et des nouveaux baux signés avec les enseignes Kway à Anvers, G Star à Gand et Bolia à Boulogne.

Ce trimestre, la distribution est de 1,30 € net par part, en ligne avec les prévisions de début d'année. Pour mémoire, nous prévoyons une distribution brute par part, non garantie, aux alentours de 6 € au titre de l'exercice, le résultat final étant pour partie fonction des prix de cession effectifs tout au long de l'année à venir.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## DISTRIBUTION ET PERFORMANCE

TRI 5 ans (2020-2024)* <b>-0,34 %</b>	TRI 10 ans (2015-2024)* <b>2,85 %</b>	Taux de distribution 2024** <b>3,75 %</b>	dont part de revenus non récurrents <sup>(1)</sup> <b>14,17 %</b>	dont part de fiscalité étrangère <b>0,44 %</b>
---	---	---	---	--

**\*Taux de rentabilité interne (TRI) :** Le taux de rentabilité interne (TRI) indique la rentabilité d'un investissement sur une période donnée en tenant compte à la fois du prix d'acquisition, des revenus perçus sur la période d'investissement et de la valeur de retrait.

**\*\*Taux de distribution :** Division du dividende brut, avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé en France ou à l'étranger, versé au titre de l'année n par le prix de souscription au 1<sup>er</sup> janvier n.

(1) Les revenus non récurrents sont composés du recours au report à nouveau, des distributions de plus-values et de reset fiscal.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les revenus ne sont pas garantis, ils peuvent varier à la hausse comme à la baisse en fonction de la performance du fonds.

### Détail de la distribution du 1<sup>er</sup> trimestre 2025



<b>0,99 €</b>	Revenus locatifs
<b>0,31 €</b>	Revenus financiers
<b>0,00 €</b>	Fiscalité étrangère payée pour le compte de l'associé <sup>(3)</sup>
<b>0,00 €</b>	Reset fiscal <sup>(4)</sup>

(2) Dont 19,20% de revenus non récurrents et 0,00% de fiscalité étrangère.

(3) Quant à l'imposition des dividendes éventuels perçus de l'étranger, l'impôt étranger peut être neutralisé en France afin d'éviter la double imposition, selon les conventions fiscales en vigueur entre la France et les pays concernés. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle et du taux d'imposition propre à chaque associé. Le dispositif fiscal est susceptible d'évoluer.

(4) Pour les associés imposés à l'impôt sur le revenu, cette distribution correspond au montant de l'impôt sur la plus-value acquitté pour leur compte et venant en compensation de leur dette à ce titre. Pour les associés personnes physiques résidentes en France ou dans un Etat membre de l'Union Européenne, le solde leur restant dû après compensation de leur dette sera versé en numéraire. Pour les associés non assujettis à l'impôt sur le revenu, le montant sera versé en numéraire.

	Distribution brute par part 2025	Date de versement envisagée
1er trimestre 2025	1,30 €	30/04/2025

	Prix part (€)	Distribution en euros Personne physique (€)	Taux de Distribution**	Distribution totale (€)
2024	176 (au 1er janvier)	6,76	3,75%	6,60
2025 (prévisionnel)	176 (au 1er janvier)	5,9	3,4%	6,0

La « distribution en euros prévisionnelle 2025 personne physique » est une estimation de la somme des distributions (revenus et plus-values) trimestrielles à verser à une personne physique résidente en France et imposé à l'impôt sur le revenu, disposant de la jouissance de sa part sur l'année 2025. Ces projections sont établies sur la base des informations disponibles à date. Cette estimation, non garantie par la Société de Gestion, ne constitue pas un indicateur exact qui pourra évoluer selon la situation et le contexte de marché et du fonds. Les performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

Compte tenu de la période d'incertitude constatée sur les marchés, la Société de Gestion juge plus prudent de ne pas afficher des projections de performance alignées sur la période de placement recommandée. La projection de la performance naturelle du fonds pour 2025 est de 5,6 euros par part.



Big Mamma - Splendido - Marseille (13)

## DONNÉES IMMOBILIÈRES

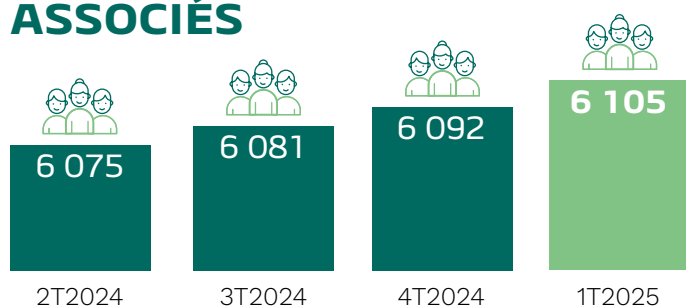
## MARCHÉ DES PARTS

	2 <sup>e</sup> trimestre 2024	3 <sup>e</sup> trimestre 2024	4 <sup>e</sup> trimestre 2024	1 <sup>er</sup> trimestre 2025
Nombre de parts en début de trimestre	3 835 627	3 835 627	3 835 627	3 835 627
Parts souscrites sur le trimestre	0	0	0	0
Parts vendues sur le trimestre (retraits)	0	0	0	0
Nombre de parts remboursées via un fonds de remboursement	0	0	2 673	0
Nombre de parts en fin de trimestre	3 835 627	3 835 627	3 835 627	3 835 627
Nombre de parts en attente de retrait	295 700	305 761	319 759	327 728

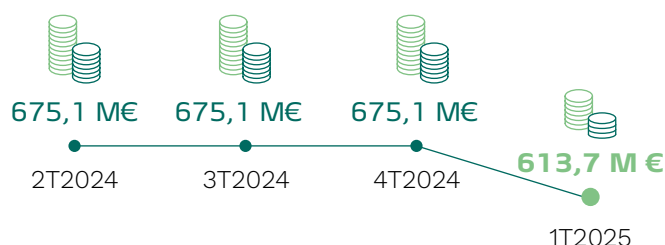
Capital Social : Le capital social est inchangé au 31 mars 2025 par rapport au 31 décembre 2024 soit 613 700 320 €.

La liquidité n'est pas garantie par la Société de Gestion.

## ASSOCIÉS



## CAPITALISATION



## VALEURS EN VIGUEUR AU 31/03/2025



Valeur de réalisation\*  
au 31/12/2024<sup>(1)</sup>

**134,34 €**



Valeur de reconstitution\*  
au 31/12/2024<sup>(1)</sup>

**160,01 €**



Valeur IFI<sup>(2)</sup>  
indicative 2024

Résidents

**144,75 €**

Non-résidents

**126,68 €**



Prix de souscription<sup>(3)</sup>

**160,00 €**



Valeur de retrait<sup>\*(3)</sup>

**145,60 €**

(1) Sous réserve d'approbation par l'assemblée générale annuelle.

(2) La valeur IFI 2024 est donnée à titre indicatif par la Société de Gestion.

(3) Depuis le 21 janvier 2025

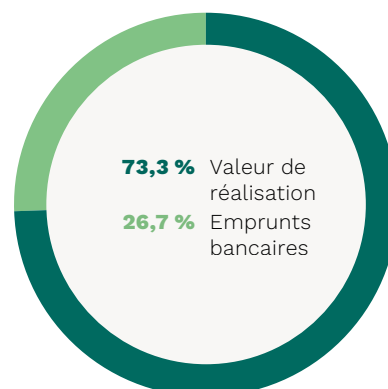
## SITUATION D'ENDETTEMENT AU 31/12/2024

Ratio des dettes et autres engagements selon la méthode de l'ASPIM



DETTES ET AUTRES ENGAGEMENTS :

**26,7 %**



## PATRIMOINE DE LA SCPI AU 31/03/2025



Nombre d'actifs  
**211**  
immeubles



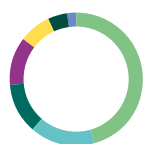
Surface gérée en m²  
**221 053 m²**



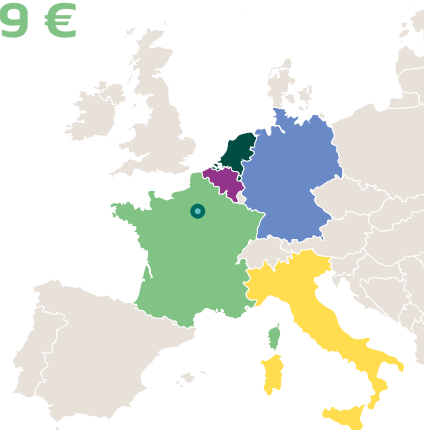
Trésorerie directe (hors fonds de remboursement)  
**24 338 169 €**

Patrimoine immobilier<sup>(1)</sup>

**84,7%** Commerce  
**13,8%** Bureaux  
**1,5%** Activité / Logistique

Répartition géographique<sup>(1)</sup>

**44,3%** Régions  
**16,4%** Paris  
**12,6%** Région Parisienne  
**12,2%** Belgique  
**7,9%** Italie  
**4,8%** Pays-Bas  
**1,8%** Allemagne



(1) En % de la valeur vénale.

Les investissements réalisés ne préjugent pas des investissements futurs.

## ACTIVITÉ LOCATIVE DU TRIMESTRE



Montant des  
loyers quittancés  
sur le trimestre  
**6,17 M€**



**10**  
Nouveaux baux



Surface  
**2 318 m²**



Montant total  
des loyers  
**643,20 k€**



**17**  
Libérations



Surface  
**2 528 m²**



Montant total  
des loyers  
**514,27 k€**



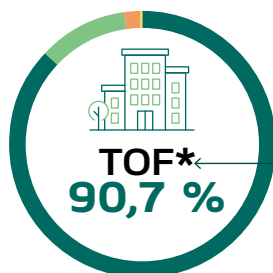
Taux de  
recouvrement  
des loyers  
**96 %**

Les loyers quittancés sur le trimestre ne préjugent pas des loyers quittancés futurs.

## SITUATION LOCATIVE À LA FIN DU TRIMESTRE



Nombre  
de baux  
**475**



TOF\*  
**90,7 %**

**90,4%** Locaux occupés  
**0,3%** Locaux occupés sous franchise  
ou mis à disposition d'un futur  
locataire  
**0,0%** Locaux vacants  
sous promesse de vente  
**9,3%** Locaux vacants  
en recherche de locataires



Durée moyenne ferme  
des baux (WALB)\*

**2,81 ans**

Durée moyenne restante  
des baux (WALT)\*

**5,09 ans**

## DONNÉES IMMOBILIÈRES

## ACQUISITION DU TRIMESTRE

Aucune acquisition ce trimestre.

## CESSIONS DU TRIMESTRE

149 route de Brest  
Quimper (29)  
Vendu le 27/01/2025



Prix de vente  
(en quote-part)  
**8 100 000 €**



Surface  
(en quote-part)  
**3 396 m²**



Quote-part  
de détention  
**100 %**

Portefeuille de 2 actifs  
commerciaux situés à  
Troyes (10) et Sète (34)  
Vendu le 28/01/2025



Prix de vente  
(en quote-part)  
**2 150 000 €**



Surface  
(en quote-part)  
**456 m²**



Quote-part  
de détention  
**100 %**

46 rue de Paris  
Lille (59)  
Vendu le 29/01/2025



Prix de vente  
(en quote-part)  
**2 400 000 €**



Surface  
(en quote-part)  
**380 m²**



Quote-part  
de détention  
**100 %**

Portefeuille de 6 actifs  
commerciaux situés à  
Bondy (93), Cognac (16),  
Aix-en-Provence (13),  
Toulon (83), Saint-Lô (50)  
et Orléans (45).  
Vendu le 06/02/2025



Prix de vente  
(en quote-part)  
**5 650 000 €**



Surface  
(en quote-part)  
**1 606 m²**



Quote-part  
de détention  
**100 %**

Les cessions passées ne préjugent pas des cessions futures.

## TOP 10 des locataires en % des loyers

	LOCATAIRES	% DES LOYERS ANNUELS
1	GROUPE ALTICE	10,1 %
2	TIGROS	5,4 %
3	MAXIBAZAR	3,9 %
4	OVS	3,3 %
5	BURGER KING	2,5 %
6	FRANCE TÉLÉVISIONS	2,3 %
7	ORANGE	1,7 %
8	INTERSPORT	1,5 %
9	DECATHLON	1,5 %
10	GALERIE LAFAYETTE	1,4 %

Les locataires actuels ne préjugent pas des locataires futurs.



## GLOSSAIRE

**Capitalisation** : La capitalisation d'une SCPI correspond au nombre de parts de la SCPI multiplié par le prix de souscription de la SCPI.

**Effet de levier** : L'effet de levier est une méthode qui permet d'augmenter l'exposition immobilière de la SCPI par le biais de l'endettement notamment.

**Prix AEM** : Prix acte en main. Il s'agit de la valeur d'achat d'un bien à laquelle sont ajoutés les frais et les droits de mutation (frais de notaire, crédit, droits d'enregistrement).

**Report à nouveau** : Montant du résultat non distribué dans le but de compenser une baisse future de la rémunération et pérenniser le niveau des dividendes versés aux associés.

**Taux de rentabilité interne (TRI)** : Le taux de rentabilité interne (TRI) indique la rentabilité d'un investissement sur une période donnée (souvent 5, 10 et 15 ans) en tenant compte à la fois du prix d'acquisition, des revenus perçus sur la période d'investissement et de la valeur de retrait. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

**Taux de distribution** : Le taux de distribution est la division du dividende brut, avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par le fonds pour le compte de l'associé en France ou à l'étranger, versé au titre de l'année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées) par le prix de souscription au 1<sup>er</sup> janvier n.

**Taux d'occupation financier** : Le taux d'occupation financier exprime la part des loyers, indemnités d'occupation facturées et indemnités compensatrices de loyers dans l'ensemble des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait louée. Le calcul du taux d'occupation financier a été modifié et comprend désormais les locaux sous franchise de loyer, les locaux mis à disposition d'un futur locataire, les locaux vacants sous promesse de vente et les locaux en restructuration (dont les travaux visent une amélioration de deux crans de la note DPE ou permettent à un passage à la TVA). Ce taux est mesuré le dernier jour ouvré du trimestre civil écoulé et ce pour les trois mois constituant ce trimestre.

**Valeur de réalisation** : La valeur de réalisation d'une SCPI est égale à la somme de la valeur des immeubles et de la valeur nette des autres actifs de la société.

**Valeur de reconstitution** : La valeur de reconstitution est égale à la valeur de réalisation augmentée du montant des frais afférents à une reconstitution du patrimoine de la SCPI.

**Valeur de retrait** : Il s'agit du montant reversé à l'associé qui demande le retrait (vente) de ses parts. La valeur de retrait correspond au prix de souscription moins les frais de souscription de la SCPI.

**WALB (Weighted Average Lease Break)** : Il s'agit de la moyenne pondérée de la durée résiduelle des baux (en loyers) jusqu'à leur prochaine échéance.

**WALT (Weighted Average Lease Term)** : Il s'agit de la moyenne pondérée de la durée résiduelle des baux (en loyers) jusqu'au terme du bail.

## RAPPEL DES CONDITIONS DE SOUSCRIPTION / RETRAIT / CESSION DE PARTS

**Augmentation de capital.** L'offre au public est destinée à porter le capital social initial de 760 000 € à 1 000 000 000 €. La Société, étant une SCPI à capital variable, est habilitée à recevoir des souscriptions jusqu'à hauteur de ce plafond de 1 000 000 000 €.

**Prix de souscription d'une part.** Le prix de souscription est de 160 €, dont 14,40 € de prime d'émission. Celle-ci intègre notamment la commission de souscription versée par la SCPI à la société de gestion, fixée à 9,00 % HT (exonérée de TVA) et qui supporte :

- les frais de collecte à hauteur de 8,25 % HT (commission exonérée de TVA conformément à l'article 261 C, 1<sup>er</sup>, e. du Code général des impôts),
- les frais d'étude et d'exécution des programmes d'investissement à hauteur de 0,75 % HT (commission exonérée de TVA conformément à l'article 261 C, 1<sup>er</sup>, f. du Code général des impôts).

Les souscriptions et les versements sont reçus au siège de la SCPI Patrimmo Commerce au 36, rue de Naples – 75008 Paris. Les parts souscrites porteront jouissance avec effet au premier jour du mois suivant la souscription accompagnée du versement des fonds.

**Principe et modalités du retrait.** Conformément aux dispositions régissant les sociétés à capital variable, tout associé a le droit de se retirer de la société, partiellement ou en totalité.

Pour ce faire, les demandes de retrait sont portées à la connaissance de la société de gestion par écrit. Il incombe à l'expéditeur de se ménager la preuve de la réception de sa demande par la Société de Gestion. Elles sont, dès réception, inscrites sur un registre des retraits et sont prises en considération par ordre chronologique d'inscription. Le remboursement des parts rend effectif le retrait

de son inscription sur le registre.

Les parts remboursées sont annulées. Les parts faisant l'objet d'un retrait portent jouissance jusqu'au premier jour du mois de l'inscription de son retrait sur le registre des associés.

Le remboursement sera effectué sur la base d'un prix de retrait, déterminé selon les modalités figurant dans la note d'information.

La SCPI peut constituer, lorsqu'elle le juge nécessaire, un fonds de remboursement pour faire face aux demandes de retraits.

**Blocage des retraits.** Si la société de gestion constate que les ordres de vente inscrits depuis plus de 12 mois sur le registre représentent au moins 10 % des parts émises par la Société, elle en informe sans délai l'AMF et elle convoque dans les 2 mois à compter de cette information une Assemblée Générale extraordinaire pour lui proposer la cession de tout ou partie du patrimoine ou toute autre mesure appropriée.

**Marché secondaire.** La SCPI, étant à capital variable, ne dispose pas d'un marché secondaire. Les cessions de parts se réalisent donc directement par l'associé (cession de gré à gré) et sont constatées selon les formes habituelles, rappelées dans la note d'information. Toutefois, en cas de « blocage des retraits », la société de gestion peut proposer à l'Assemblée Générale l'organisation d'un marché secondaire dans les conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers. La variabilité du capital ne peut coexister avec un marché secondaire. Au cas d'espèce, les ordres d'achat et de vente prendraient la forme d'un « mandat », qui serait le seul document à remplir pour acheter ou vendre des parts de la SCPI Patrimmo Commerce.

Ce document peut être obtenu auprès de la Direction de la Relation Client au 01 89 20 07 95.

## FISCALITÉ

**Dispositif fiscal spécifique.** La Société ne permet pas aux associés de bénéficier d'un régime fiscal spécifique. À l'instar des autres SCPI non fiscales, celle-ci est soumise aux conditions suivantes :

**Régime micro-foncier.** Les détenteurs de revenus fonciers provenant de parts de SCPI peuvent bénéficier du régime micro-foncier à la condition de détenir également des revenus fonciers provenant d'immeubles détenus « en direct ».

**Plus-values et produits financiers.** Les plus-values sont imposées au taux proportionnel de 19 % après application de l'abattement pour durée de détention, auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux, soit un taux d'imposition de 36,2 %. La loi de finances pour 2013 introduit une surtaxe additionnelle pour les plus-values nettes supérieures à 50 000 €. Le taux applicable est de 2 % à 6 % en fonction du montant de la plus-value réalisée.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, les revenus financiers perçus par la SCPI sont désormais soumis à une imposition forfaitaire unique de 30 % qui se décompose de la manière suivante :

- un prélèvement forfaitaire unique (PFU) d'impôt sur le revenu au taux de 12,8 % (contre 24 % pour 2017),

- les prélèvements sociaux (PS) au taux global de 17,2 % (contre 15,5 % pour 2017).

Ces revenus financiers continuent de faire l'objet d'un prélèvement à la source à titre d'acompte d'impôt sur le revenu sauf si les contribuables ont demandé une dispense de prélèvement avant le 30 novembre de l'année antérieure au versement, dans les conditions existantes.

Pour les personnes physiques non résidentes, le taux de retenue à la source est aligné sur le taux de PFU, soit 12,8 %. Le taux de retenue à la source est maintenu à 30 % pour les personnes morales non résidentes.

**Déclaration des revenus et IFI.** Praemia REIM France vous adressera les éléments nécessaires pour remplir votre déclaration fiscale. La valeur IFI par part sera transmise avec les informations fiscales prévues pour remplir les déclarations de revenus. Il est également précisé que les crédits relatifs au financement de parts de SCPI en nue-propriété ne peuvent plus être inscrits au passif.

À compter du 01/01/2014, le taux de TVA applicable est de 20,00 %.

## INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

**Endettement et effet de levier.** La SCPI Patrimmo Commerce peut recourir à l'endettement pour le financement de ses investissements dans la limite de 40 % de la valeur des actifs immobiliers, tel qu'autorisé chaque année en Assemblée Générale.

L'effet de levier est une méthode qui permet d'augmenter l'exposition immobilière de la SCPI par le biais d'emprunts, crédits-baux, comptes courants d'associés, utilisation de facilités de caisse.

L'effet de levier de la SCPI Patrimmo Commerce est exprimé sous la forme d'un ratio entre son exposition et sa valeur de réalisation.

**Profil de liquidité.** Au 31/03/2025, 327 728 parts sont en attente de retrait. La liquidité de la SCPI Patrimmo Commerce est par conséquent peu organisée. 100 % des actifs de la SCPI sont considérés non liquides. Aucun de ces actifs ne fait l'objet d'un traitement spécial.

## CARACTÉRISTIQUES

**SCPI :** murs de magasins

**Capital :** variable

**Date de création :** 6 septembre 2011

**N° Visa AMF :** 11-29

**N° d'agrément :** CPI20110029

**Date de délivrance :** 23 août 2011

**Durée de la SCPI :** 99 ans

**Capital Maximum Statutaire :** 1 000 000 000 €

**Dépositaire :** BNP PARIBAS S.A.

**Évaluateur immobilier :**

BNP PARIBAS REAL ESTATE VALUATION FRANCE

## L'INFO DE LA SCPI PATRIMMO COMMERCE

Retrouvez plus d'information sur Praemia REIM France,  
son actualité et ses solutions d'investissement sur  
[www.praemiareim.fr](http://www.praemiareim.fr)

Plus d'information sur votre SCPI dans votre  
**Espace sécurisé**

Abonnez-vous à nos comptes sur les réseaux sociaux :



DIRECTION DE LA RELATION CLIENT  
PRAEMIA REIM FRANCE  
01 89 20 07 95 | [serviceclients@praemiareim.com](mailto:serviceclients@praemiareim.com)

**præmia**  
REIM FRANCE

BTI | Patrimmo Commerce | 1T2025

Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital social de 825 100 euros. Enregistrée sous le n° 531 231 124 RCS Paris – APE 6630Z. Agréée par l'AMF en qualité de société de gestion de portefeuille le 16 décembre 2011 sous le n° GP 11 000043. Agrément AIFM en date du 10 juin 2014. Titulaire de la carte professionnelle portant les mentions « Gestion Immobilière » et « Transactions sur immeubles et fonds de commerce » numéro CPI 7501 2016 000 007 568, délivrée par la CCI de Paris Île-de-France et valable jusqu'au 16 mai 2025, et garantie par la société Liberty Mutual Insurance Europe SE, 42, rue Washington – 75008 Paris – police n° ABZX73-002.