

Période de validité

1^{er} juillet au 30 septembre 2015

Trimestre analysé

2^{ème} trimestre 2015

N° 6

Pierval Santé est une SCPI d'entreprise thématique, dédiée aux actifs immobiliers de santé. Constituée sous forme de SCPI à capital variable, Pierval Santé propose une solution d'épargne innovante dans le paysage des SCPI d'entreprise classiques.

Chers associés,

Ce deuxième trimestre a été riche en événements:

- Le 2 juin votre SCPI a finalisé son 4^{ème} investissement en achetant un pôle santé pluridisciplinaire (imagerie médicale, anapathologie, biologie médicale et oncologie) situé à Dunkerque pour un montant de 3,740 M€.
- Le Comité Scientifique d'EURYALE AM, composé de personnalités reconnues pour leurs compétences dans le domaine de la santé, s'est réuni le mercredi 10 juin : lors de cette réunion il a été étudié l'évolution de la démographie en France et en Europe et les conséquences sur les systèmes actuels de santé (Sanitaire et Médico-social) ainsi que les impacts sur les stratégies d'investissement de la SCPI PIERVAL SANTE.
- Les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires se sont tenues le jeudi 11 juin à l'Institut du Cerveau et de la Moelle Epinière (Fondation ICM) et toutes les résolutions proposées ont été intégralement approuvées par les associés présents et représentés.
- La SCPI PIERVAL SANTE a été lauréate dans la catégorie « **Meilleure SCPI Espoir inférieure à 5 ans** » dans le cadre des premières Victoires de la Pierre-Papier organisées par le magazine Gestion de Fortune. Ce prix renforce notre visibilité dans le paysage des SCPI d'immobilier d'entreprise et plus particulièrement notre stratégie d'investissement dans le domaine de la santé et de l'innovation sociétale en tant que fonds immobilier de partage. Ce succès se traduit tant au niveau de la progression de la capitalisation (+ 28 % par rapport au trimestre précédent avec une capitalisation proche de 27 M€ au 30/06/2015) que du nombre d'associés (+ 31 % par rapport au trimestre précédent avec 536 associés).

Enfin, un acompte sur dividende au titre du 2^{ème} trimestre 2015 vous sera versé fin juillet sur la base de 12,75 € par part.

A ce jour, l'équipe d'Euryale AM poursuit activement son travail de sourcing et d'analyse de plusieurs dossiers d'investissement pour une valeur globale de l'ordre de 20 millions d'euros.

Patrick VANDENBERG
Directeur Général Délégué

David FINCK
Directeur Général

| CHIFFRES CLES | 31/03/2015 | 30/06/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Capital social | 17 400 800 € | 21 958 400 € |
| Capitalisation | 20 818 850 € | 26 725 850 € |
| Nombre de parts | 21 751 | 27 448 |
| Nombre d'associés | 408 | 536 |
| Parts en attente de retrait | 0 | 0 |
| Acompte trimestriel sur dividende par part | 13,00 € | 12,75 € |

| PRINCIPALES VALEURS | 2T 2015 |
|--|---------|
| Nominal | 800 € |
| Prime d'émission | 200 € |
| Prix de souscription | 1 000 € |
| Valeur de retrait * | 894,9 € |
| Valeur ISF ** | 894,9 € |
| Minimum de 1 ^{ère} souscription | 5 parts |

Caractéristiques PIERVAL SANTE

- Forme juridique : SCPI à Capital Variable
 - Date d'immatriculation : 25/11/2013
 - Durée : 99 ans
 - Capital maximum statutaire : 100 000 000 €
 - Délai de jouissance : 1^{er} jour du 3^{ème} mois
 - N° SIREN : 798 710 299
 - Visa AMF : SCPI N° 13-36 du 6/12/2013
 - Société de Gestion : Euryale Asset Management
- Agrément AMF n° GP 14000027 du 22/07/2014

* Valeur de retrait = Prix de souscription – commission de souscription TTC

** La valeur ISF à retenir est la valeur vénale des parts (Valeur de Retrait). Sachez que vous restez seul responsable de la valeur que vous décidez de déclarer

CONDITIONS D'EXECUTION DES ORDRES

Aucun ordre (de cession ou de retrait) n'a été enregistré sur la période.

EVOLUTION DU PATRIMOINE

| Dept | Ville | Type | % de détention | Locataires | Surface (m ²) | Prix d' acquisition Actes en mains | Rentabilité prévisionnelle | Date d'acquisition |
|------|-------|------|----------------|------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------|
|------|-------|------|----------------|------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------|

ACTIFS SOUS GESTION

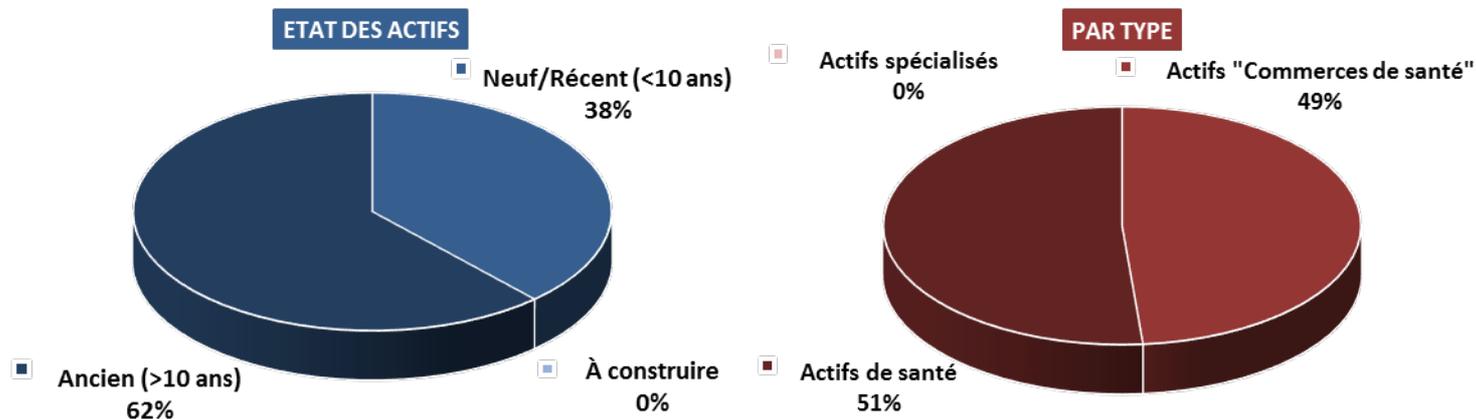
| | | | | | | | | |
|----|-------------------|-------------------------------------|------|------------------------------------|----------------------|-------------|--------|------------|
| 13 | Salon-de-Provence | Clinique MCO | 100% | Général de Santé | 4 629 m ² | 5 927 242 € | 7,40% | 31/03/2014 |
| 13 | Arles | Centre de Dialyse | 100% | Diaverum Marseille | 1 040 m ² | 2 573 938 € | 7,10% | 25/03/2014 |
| 33 | Bordeaux | Centre de Consultation | 100% | Médecins libéraux spécialisés (18) | 1 485 m ² | 4 299 500 € | 7,70 % | 29/12/2014 |
| 59 | Dunkerque | Pôle Santé (imagerie, analyse, ...) | 100% | Médecins libéraux spécialisés (4) | 1 947 m ² | 3 740 000 € | 8,02 % | 02/06/2015 |

ARBITRAGES DU TRIMESTRE

Aucun arbitrage n'a été réalisé au cours du trimestre écoulé

COMPOSITION DU PATRIMOINE

(par référence aux valeurs d' acquisition)



ETAT DU PATRIMOINE LOCATIF DE LA SCPI PIERVAL SANTE

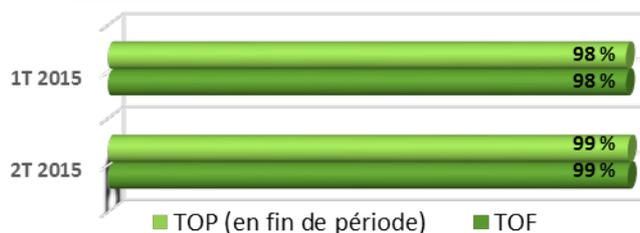
| | Ville | Type | Locataire | Surface (m ²) | % surface totale |
|---------------------------------------|----------|------------------------|------------|---------------------------|------------------|
| Locaux vacants au 30/06/2015 | Bordeaux | Centre de Consultation | Sans objet | 118 m ² | 1,30 % |
| Relocations au cours du trimestre | Néant | | | | |
| Congés délivrés au cours du trimestre | Néant | | | | |

Montant des loyers quittancés au titre du 2^{ème} trimestre 2015 :

Nous avons quittancé un montant de 258 504 € HT HC de loyer.

| | 1T 2015 | 2T 2015 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Superficie totale (m ²) | 7 154 m ² | 9 101 m ² |
| Surface vacante (m ²) | 118 m ² | 118 m ² |
| Nombre d' immeubles | 3 | 4 |

EVOLUTION DES TAUX D'OCCUPATION PHYSIQUE ET FINANCIER



INFORMATIONS GENERALES

Acomptes : Nouvelles dispositions fiscales

Le versement intervient trimestriellement. Son montant inclut, outre les revenus fonciers, une faible quote-part de produits financiers provenant du placement bancaire de la trésorerie disponible de votre SCPI; ces produits financiers sont soumis aux prélèvements sociaux de 15,5 % directement retenus "à la source". Par ailleurs étant soumis à l'impôt sur le revenu (IRPP), **une retenue de 24 %** est effectuée à titre d'acompte sur le paiement de l'impôt dû sur les revenus financiers l'année en cours et payable l'année suivante; toutefois les contribuables dont le **revenu imposable est inférieur à 25 000 euros** pour un célibataire et **50 000 euros** pour un couple peut être exonéré de ce paiement anticipé an avisant la Société de Gestion avant le 30 novembre de l'année antérieure (avant le **30 novembre 2013** pour l'exercice en cours).

Fiscalité des plus-value immobilières

Le paiement de l'impôt éventuellement dû lors de la cession d'un immeuble détenu par une SCPI est assuré dès la signature des actes, et ce pour le compte de chacun des associés soumis à l'impôt sur le revenu à proportion de son nombre de parts.

Aussi, convient-il de communiquer à la société de gestion toute modification du régime fiscal auquel est assujéti le titulaire de parts (particulier résident, non résident, personne morale IS, BIC etc.).

Le nouveau régime fiscale applicable a/c du 1^{er} septembre 2013 pour les immeubles cédés par la SCPI et pour les parts cédées par les associés est le suivant : **Taux de 34,5 % (19 % + 15,5 %** prélèvements sociaux).

Taux d'abattement par année de détention

| Durée de détention | Impôt sur le revenu | Prélèvements sociaux |
|--|---------------------|----------------------|
| Jusqu' à 5 ans | 0 % | 0 % |
| De la 6 ^{ème} à la 21 ^{ème} année | 6 % | 1,65 % |
| 22 ^{ème} année | 4% | 1,60 % |
| De la 23 ^{ème} à la 30 ^{ème} année | - | 9% |

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 ».

Déclaration des revenus et ISF

Pour mémoire, il est rappelé que les règles d'assujétissement à l' ISF ainsi que les barèmes de calcul ont été modifiés par la loi de Finances pour 2013. Il est également précisé que les crédits relatifs au financement de parts de SCPI en nue-propriété ne pourront plus être inscrits au passif à compter de l'ISF 2013.

Taux de distribution sur valeur de marché

Le taux de distribution de valeur de marché correspond au dividende annuel brut avant prélèvement libératoire versé au titre de l' année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribuées), rapporté au prix de part acquéreur moyen de l' année n.

Taux d'occupation

Le taux d'occupation indique le taux de remplissage de la SCPI. Il peut être calculé :

Soit en fonction des loyers : le taux d'occupation financier (TOF) est l'expression de la performance locative de la SCPI. Il se détermine par la division :

- du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers,
- par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI serait loué.

Soit en fonction des surfaces : le taux d'occupation physique (TOP) se détermine par la division :

- de la surface cumulée des locaux occupés
- par la surface cumulée des locaux détenus par la SCPI.

Capitalisation

Son montant est obtenu en multipliant le nombre de parts sociales par le prix acquéreur (ou prix de souscription) de chacune d'elles à une date donnée.

Délai de jouissance

L'acquéreur de nouvelles parts bénéficie des revenus afférents à celles-ci à compter d'une date postérieure à celle de son acquisition. Le délai de jouissance de Pierval Santé correspond au 1^{er} jour du 3^{ème} mois.

Conditions de souscription, de cession ou de retrait

Pour les SCPI à capital variable, les prix pratiqués demeurent le prix de souscription payé par l'acquéreur et publié par la Société de Gestion. La valeur de retrait correspondante (égale au prix de souscription net de la commission de souscription HT) est perçue par l'associé qui se retire en contrepartie d'une souscription nouvelle. Le mécanisme est communément appelé "retrait/souscription".

L'enregistrement des "bulletins de souscription" est soumis au renseignement exhaustif du dossier de souscription comprenant : le bulletin de souscription, la déclaration d'origine des fonds, un relevé d'identité bancaire, une copie de la CNI ou du passeport et le règlement du montant de la souscription par chèque libellé à l'ordre de la SCPI.

La prise en compte des "demandes de retrait" inclut impérativement les éléments suivants : l'identité du vendeur, le produit concerné, le nombre de parts ainsi que la valeur de retrait correspondante, indiquée dans la rubrique "marché des parts" en pages intérieures pour chacune des SCPI, la signature du ou des co-titulaires de parts.

La demande sera enregistrée à la date de réception chronologiquement **dès lors que l'ensemble des informations nécessaires aura été transmis.**

Cession directe entre associés

Tout associé a la possibilité de céder directement ses parts à un tiers. Cette cession, sans l'intervention de la société de gestion, s'effectue sur la base d'un prix librement débattu entre les parties. Dans ce cas, il convient de prévoir le montant des droits d'enregistrement (5 %) et le forfait statutaire dû à la société de gestion pour frais de dossier (par bénéficiaire ou cessionnaires).

Conditions d'agrément : si le cessionnaire est déjà associé, la cession est libre ; si le cessionnaire n'est pas associé, l'agrément de la société de gestion est nécessaire. Il n'entre pas, sauf circonstances exceptionnelles, dans les intentions de la société de gestion de faire jouer la clause d'agrément.

Nantissement des parts de SCPI

Les associés ayant financé l'acquisition de leurs parts à crédit ont généralement consenti leur nantissement, à titre de garantie, au bénéfice de l'établissement bancaire prêteur. Au terme de la durée de l'emprunt, et/ou après son remboursement, l'associé doit solliciter sa banque afin que celle-ci lui délivre la "mainlevée du nantissement".

Ce document est à communiquer à la société de gestion afin de procéder aux modifications administratives correspondantes.

Communication Associés

Rappel

La loi "Informatique et Liberté" du 6 janvier 1978 précise le caractère confidentiel des informations et données concernant chaque associé. Ceux-ci disposent d'un droit d'accès, de modification, de rectification et de suppression des données qui les concernent.

Les informations nominatives recueillies ne seront utilisées et ne feront l'objet de communication extérieure que pour la nécessité de la gestion ou pour satisfaire les obligations légales et réglementaires

Risques SCPI

Les parts de SCPI sont des supports de placement à long terme et doivent être acquises dans une optique de diversification de votre patrimoine. Comme tout investissement, l'immobilier présente des risques : absence de rendement ou perte de valeur, qui peuvent toutefois être atténués par la diversification immobilière et locative du portefeuille de la SCPI.

La SCPI n'étant pas un produit coté, elle présente une liquidité moindre comparée aux actifs financiers. Les conditions de cession (délais, prix) peuvent ainsi varier en fonction de l'évolution du marché de l'immobilier et du marché des parts de SCPI. La SCPI comporte un risque de perte en capital.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que l'obtention d'un financement pour la souscription à crédit de parts de SCPI n'est pas garantie et dépend de la situation patrimoniale, personnelle et fiscale de chaque client. Le souscripteur ne doit pas se baser sur les seuls revenus issus de la détention de parts de SCPI pour honorer les échéances du prêt compte tenu de leur caractère aléatoire. En cas de défaut de remboursement, l'associé peut être contraint à vendre ses parts de SCPI et supporter un risque de perte en capital. L'associé supporte également un risque de remboursement de la différence entre le produit de la cession des parts de la SCPI et le capital de l'emprunt restant dû dans le cas d'une cession des parts à un prix décoté.