

Immobilier de logement à l'horizon 2015

Le retour d'un cycle haussier à partir de 2012

La baisse des prix de l'immobilier est-elle déjà finie ? Le repli des prix a bel et bien été enclenché dès 2008 mais il aura été au final de faible ampleur, et surtout très court. Quelle sera la tendance à l'horizon 2015 ? Les experts de **Xerfi** vous proposent, en toute indépendance, leur scénario sur l'immobilier de logement à l'horizon 2015. Celui-ci se base sur une analyse et des prévisions exclusives à court et moyen terme de l'économie française et des déterminants du marché de l'immobilier.

Les transactions dans l'ancien reprendront timidement en 2010-2011

Les mutations de logements anciens vont doucement redémarrer à l'horizon 2011 grâce au retour des secundo accédants. Ces derniers avaient suspendu leurs projets en 2009 en raison du repli des prix (ils ne voulaient pas baisser leurs prétentions) et du manque de fluidité du marché (attente trop longue pour la vente). L'amélioration, certes toute relative, de la conjoncture va relancer les transactions. Les conditions de financement très favorables y contribueront aussi. Mais le marché sera loin d'atteindre des sommets, les effets de la récession se prolongeant pendant les deux années à venir.

Le neuf en difficulté à court terme

Le segment du neuf va quant à lui souffrir au cours des deux prochaines années. Les promoteurs vont continuer de payer les excès passés même si le dispositif Scellier aura permis de limiter les dégâts. Les stocks, qui avaient atteint des niveaux records, ont désormais été liquidés et **l'offre sera au plus bas ces prochaines années** du fait du gel des projets en 2008 et 2009. **Xerfi prévoit ainsi un recul des transactions dans le neuf jusqu'en 2010-2011.** Certains promoteurs, tel Bouygues Immobilier, anticipent ainsi une baisse de chiffre d'affaires à deux chiffres, l'activité de la plupart des leaders du secteur (Icade, Kaufman & Broad, Eiffage Immobilier) ayant déjà reculé en 2009.

Une évolution en plateau d'ici 2012-2015

La situation macroéconomique va s'améliorer sur la période 2012-2015 mais la croissance du PIB sera toujours peu dynamique, malgré une reprise de l'investissement dans la construction qui va retrouver quelques couleurs, porté par les besoins élevés en logements et les grands projets de l'Etat. Quant à l'immobilier, **les transactions vont peu à peu repartir** pour retrouver un niveau équivalent à celui de la fin des années 90, soit près de 700 000 par an. **Les prix vont cependant se maintenir à un haut niveau en déconnexion totale avec les fondamentaux de l'économie.** Ce maintien de prix élevés du logement s'appuiera sur la conjonction de plusieurs facteurs :

- **le désir intact des ménages d'accéder à la propriété**, alors que le taux de propriétaires est encore inférieur de 7 points à la moyenne européenne ;
- **Le décalage entre l'offre et la demande va également persister**, d'autant plus qu'une poussée démographique du nombre de ménages va avoir lieu entre 2010 et 2015 ;
- **Enfin, les taux d'intérêt vont rester bas.** Les perspectives de croissance dans la zone euro sont faibles et le risque de dérapage inflationniste est peu probable. De plus, les banques n'ont pas intégralement répercuté la baisse de leurs coûts de financement sur les taux d'emprunt. Elles conserveront cette marge de manœuvre en cas de raréfaction de la demande.

L'ancien sera toujours plus attractif que le neuf

Si la forte croissance des prix dans l'ancien avait contribué à réduire l'écart relatif entre ce segment et celui du neuf au cours des dernières années, il n'en sera pas de même à l'horizon 2015. **Les prix du neuf vont fortement repartir à la hausse**, notamment du fait de la raréfaction du foncier et de la montée en puissance des nouvelles exigences en termes d'isolation. La mise à niveau technique des artisans et la possible pénurie de main d'œuvre risque alors de provoquer des tensions sur les salaires, répercutées, *in fine*, sur les prix. **Conséquence : l'attractivité de l'ancien va se renforcer, ce qui bénéficiera aux agences immobilières.** Les opérateurs en place profiteront en plus de l'érosion de l'intensité concurrentielle, suite à la fermeture de nombreuses agences en 2008 et 2009, et ce, alors **qu'un degré de concentration supplémentaire a été franchi en 2009.** Le rapprochement des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne a en effet entraîné la mise en commun de leurs réseaux. Le nouvel ensemble rassemble 3 000 agences sous enseignes Century 21, Lamy, Guy Hoquet et Foncia, soit près de 10% du parc total d'agences immobilières.

Grâce à cette analyse complète et opérationnelle, vous disposerez d'un véritable outil pour organiser et hiérarchiser l'information, stimuler votre réflexion et préparer vos décisions. Nous sommes à votre disposition pour vous apporter des compléments d'information concernant cette étude de référence dont vous trouverez ci-joint la présentation. Pour la recevoir, il vous suffit de nous retourner le bon de commande au verso de la plaquette après l'avoir complété.

Valérie Cohen
Directrice de la diffusion

Immobilier de logement à l'horizon 2015

Le retour d'un cycle haussier à partir de 2012

Edition : Mai 2010

- Les prévisions sur les transactions et les prix de l'immobilier de logement à l'horizon 2015
- Le diagnostic exclusif de Xerfi sur la conjoncture et l'environnement du marché
- La rétrospective sur 20 ans de l'ensemble des données du marché
- L'identification des facteurs de changement à moyen terme
- La structure de la concurrence et les forces en présence

UNE ETUDE INDISPENSABLE

L'étude la plus complète pour comprendre le marché de l'immobilier de logement à l'horizon 2015, ses enjeux, ses perspectives et son contexte concurrentiel. Les travaux de recueil d'informations, d'enquête et d'analyse ont été coordonnés par Vincent Desruelles.

Les études s'inscrivent dans une méthodologie rigoureuse et éprouvée « intelligence concurrentielle ». Elles offrent aux décideurs un traitement rigoureux des données et des informations, des synthèses opérationnelles pour favoriser la réflexion et préparer les décisions. Des milliers d'entreprises, comme tous les réseaux bancaires, les investisseurs et financiers, les leaders du conseil et de l'audit ont fait des études du groupe Xerfi l'outil indispensable pour appuyer leur réflexion.

XERFI : LA PASSION DE LA CONNAISSANCE ECONOMIQUE

Le groupe Xerfi, leader français des études sur les secteurs et les entreprises, apporte aux décideurs les analyses indispensables pour surveiller l'évolution des marchés et de la concurrence, décrypter les stratégies et les performances des entreprises. Au sein du premier bureau d'études spécialisé en France, les experts sectoriels du groupe Xerfi sont animés d'une passion commune :

- traiter l'information avec une très grande rigueur intellectuelle,
- réaliser des analyses professionnelles au plus près des réalités de la vie économique,
- offrir une représentation vivante des évolutions décisives d'un marché et de la concurrence sectorielle,
- s'engager sur des conclusions rédigées avec l'ambition de la probité et de la qualité.

Pour atteindre ces objectifs, le groupe Xerfi, s'est donné tous les moyens de l'indépendance : son capital est détenu par ses dirigeants, son développement repose pour l'essentiel sur l'édition des études réalisées à sa propre initiative, des méthodes de travail éprouvées, des règles déontologiques strictes.

Le site xerfi.com vous permet de disposer du plus vaste catalogue d'études sur les secteurs et les entreprises.

Immobilier de logement à l'horizon 2015

Le retour d'un cycle haussier à partir de 2012

0. LA SYNTHÈSE & LES CONCLUSIONS STRATEGIQUES

Cette synthèse attire l'attention du lecteur sur les conséquences de la modification de l'environnement économique, les tendances majeures de la vie du secteur, les évolutions prévisibles, en tirant parti de l'ensemble des analyses sur les perspectives du marché et des stratégies des opérateurs.

1. L'ETAT DES LIEUX DE L'IMMOBILIER DE LOGEMENTS EN 2009

- 1.1. Les transactions de logements neufs**
 - 1.1.1. Les déterminants du marché en 2009
 - 1.1.2. La vue d'ensemble du marché (1985-2009)
 - 1.1.3. Les transactions d'appartements (1985-2009)
 - 1.1.4. Les transactions de maisons (1985-2009)
- 1.2. Les prix des logements neufs**
 - 1.2.1. Les prix des appartements (1996-2009)
 - 1.2.2. Les prix des appartements neufs par région (1985-2009)
 - 1.2.3. Les prix des maisons (1996-2009)
 - 1.2.4. Les prix des maisons neuves par région (1985-2009)
- 1.3. Le logement ancien**
 - 1.3.1. Les déterminants du marché en 2009
 - 1.3.2. Les mutations (1992-2009)
 - 1.3.3. Les prix dans l'ancien (France entière) (1965-2009)
 - 1.3.4. Les prix dans l'ancien (Paris et province) (1965-2009)
 - 1.3.5. Les prix dans l'ancien (Ile-de-France) (1997-2009)
 - 1.3.6. Les prix dans l'ancien (province) (1996-2009)
- 1.4. Les marchés de l'ancien et du neuf**
 - L'évolution comparée des prix (1985-2009)

2. LES PREVISIONS A L'HORIZON 2010-2011

- 2.1. La démographie et le parc de logements**
 - 2.1.1. Le parc de logements en France (1994-2009)
 - 2.1.2. Les évolutions démographiques récentes (1995-2009)
- 2.2. Le cadrage macroéconomique en 2010-2011**
 - 2.2.1. Les déterminants de la croissance (2002-2011)
 - 2.2.2. Les revenus des Français et le pouvoir d'achat (2002-2010)
 - 2.2.3. Les taux d'intérêt (2000-2010)
- 2.3. Le cadre financier**
 - 2.3.1. Le taux des crédits immobiliers (2003-2010)
 - 2.3.2. La durée des prêts (2001-2010)
- 2.4. L'opinion des professionnels**
 - 2.4.1. Les promoteurs : perspectives sur la demande et les prix (1980-2010)
 - 2.4.2. Les constructeurs : perspectives sur l'activité et les carnets de commande (1980-2010)
 - 2.4.3. Les banquiers : les critères d'octroi des prêts (2002-2010)
- 2.5. Les prévisions à court terme dans le neuf (2010-2011)**
 - 2.5.1. Les facteurs de hausse des prix des logements neufs :
 - vue d'ensemble
 - le foncier
 - l'insuffisance des mises en chantier
 - le coût de la construction
 - 2.5.2. Le scénario Xerfi
 - 2.5.3. Les transactions de logements neufs (2000-2011)
 - 2.5.4. Les prix des logements neufs (2000-2011)
- 2.6. Les prévisions à court terme dans l'ancien (2010-2011)**
 - 2.6.1. Le scénario Xerfi
 - 2.6.2. Les transactions de logements anciens (2000-2011)
 - 2.6.3. Les prix des logements anciens (2000-2011)

3. LES PREVISIONS A MOYEN TERME 2012-2015

- 3.1. Les éléments de cadrage (2012-2015)**
 - 3.1.1. Les prévisions macroéconomiques
 - 3.1.2. Les évolutions démographiques
 - 3.1.3. Les prévisions sur les taux d'intérêt

3.2. Les prévisions à moyen terme (2012-2015)

- 3.2.1. Le scénario Xerfi
- 3.2.2. L'immobilier neuf
- 3.2.3. L'immobilier ancien

4. LES ACTEURS DE LA FILIERE ET LA STRUCTURE DE LA CONCURRENCE

- 4.1. La gestion d'actifs immobiliers**
 - 4.1.1. La place dans la filière immobilière
 - 4.1.2. La présentation du marché
 - 4.1.3. Les établissements et les effectifs
 - 4.1.4. Les foncières
 - 4.1.5. Les différents types de SCPI
- 4.2. La promotion-construction de logements**
 - 4.2.1. La place dans la filière immobilière
 - 4.2.2. La présentation du marché
 - 4.2.3. Les établissements et les effectifs de la promotion immobilière
 - 4.2.4. Les établissements et les effectifs de la construction de maisons individuelles
 - 4.2.5. Le classement des opérateurs
 - 4.2.6. Le rôle des banques
- 4.3. Les transactions et les services immobiliers**
 - 4.3.1. La place dans la filière immobilière
 - 4.3.2. La présentation du marché
 - 4.3.3. Les agences immobilières
 - 4.3.4. Les administrateurs de biens
 - 4.3.5. Les établissements et les effectifs des agences immobilières et des administrateurs de biens
 - 4.3.6. Les principaux réseaux d'agences immobilières
 - 4.3.7. Le classement des opérateurs dans l'administration de biens

5. LES MONOGRAPHIES

Les monographies proposent pour l'ensemble des sociétés analysées une présentation de l'entreprise et de ses activités, les chiffres clés, l'évolution du chiffre d'affaires, la répartition de l'activité par segments (et zones géographiques le cas échéant), les principaux indicateurs financiers et les principaux événements des derniers mois.

- 5.1. Les foncières**
 - 5.1.1. Gecina
 - 5.1.2. Société Foncière Lyonnaise
 - 5.1.3. Foncière des Régions
 - 5.2. Les SCPI**
 - 5.2.1. UFG-LFP
 - 5.2.2. Amundi
 - 5.3. Les filiales des banques dans la promotion immobilière**
 - 5.3.1. Nexity
 - 5.3.2. Icade
 - 5.3.3. BNP Paribas Real Estate
 - 5.3.4. Sogeprom
 - 5.3.5. Rabo Real Estate Group
 - 5.4. Les promoteurs immobiliers**
 - 5.4.1. Kaufman & Broad
 - 5.4.2. Akerys
 - 5.4.3. Bouygues Immobilier
 - 5.4.4. Eiffage Immobilier
 - 5.4.5. Vinci Immobilier
 - 5.5. Les agences immobilières et les administrateurs de biens**
 - 5.5.1. ORPI
 - 5.5.2. Century 21
 - 5.5.3. Guy Hoquet
 - 5.5.4. Lamy
 - 5.5.5. Foncia
 - 5.5.6. Laforêt Immobilier
- #### 6. LES INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS DES PROMOTEURS ET DES AGENCES IMMOBILIERES

Le bilan économique et financier présente 200 promoteurs et agences immobilières en fonction d'une batterie de ratios et d'indicateurs de gestion et de performances (2004-2008, selon les données disponibles). 80% des comptes non consolidés 2008 des sociétés étaient disponibles au moment de la publication et ont été analysés dans cette étude.

Principaux tableaux, graphiques et matrices

T1	Les déterminants du marché de logements neufs en 2009	T42	Les prix des maisons neuves et des appartements neufs (2000-2011)	T80	La définition et le rôle des foncières et des SCPI dans l'immobilier
T2	Les transactions de logements neufs (1985-2009)	T43	Les prix des logements neufs (2001-2011)	T81	Les établissements et effectifs du secteur de la location de logements (2004-2008)
T3	Les stocks de logements neufs (1985-2009)	T44	Les mutations de logements anciens (2000-2011)	T82	La répartition quantitative des SCPI en 2007
T4	Les transactions d'appartements (1985-2009)	T45	La comparaison des ventes de logements anciens et neufs (2001-2011)	T83	La capitalisation globale des SCPI (2001-2008)
T5	Les stocks d'appartements neufs (1985-2009)	T46	Les prix réels des logements anciens (2001-2011)	T84	Les collectes globales des SCPI (2001-2008)
T6	Les transactions de maisons neuves (1985-2009)	T47	L'évolution des prix et des mutations dans l'ancien (2001-2011)	T85	La typologie des SCP
T7	Les stocks de maisons neuves (1985-2009)	T48	Le parc de logements en France (1994-2008)	T86	Les deux segments de la promotion-construction
T8	Le prix des appartements neufs (1996-2009)	T49	La répartition du parc de logements en France par catégorie (2005-2008)	T87	Les établissements et les effectifs du secteur de la promotion immobilière de logements (2002-2008)
T9	Les prix des appartements neufs par région (2009)	T50	Les évolutions comparées du parc de résidences principales et du nombre de ménages (1995-2009)	T88	Les établissements et les effectifs du secteur de la construction de maisons individuelles (2002-2008)
T10	Les prix des appartements neufs par région entre 1985 et 2009	T51	L'évolution de la structure de la population entre 2010 et 2030	T89	Le top 15 des spécialistes de la promotion immobilière de logements en France (2008)
T11	Les prix des maisons neuves (1996-2009)	T52	Les hypothèses macro-économiques pour la France (2008-2011)	T90	Les missions des agences immobilières et des administrateurs de biens
T12	Les prix des maisons neuves par région (2009)	T53	La contribution de la consommation à la croissance (2002-2011)	T91	Les différents types de mandat des agences immobilières
T13	Les prix des maisons neuves par région entre 1985 et 2009	T54	L'évolution de l'inflation (2002-2011)	T92	Les principaux métiers des administrateurs de biens
T14	Les déterminants du marché des logements anciens en 2009	T55	L'investissement dans la construction (2002-2011)	T93	Les établissements et les effectifs du secteur des agences immobilières (2002-2008)
T15	Les mutations dans l'ancien (1992-2009)	T56	Les revenus des ménages (2002-2010)	T94	Les établissements et les effectifs de l'administration de biens immobiliers (2002-2008)
T16	Les mutations et les prix des logements anciens (1992-2009)	T57	Le pouvoir d'achat par ménage (1980-2010)	T95	Le contrôle des principaux réseaux d'agences immobilières en 2010
T17	Les prix des logements en France (1965-2009)	T58	Les taux directeurs aux Etats-Unis et dans la Zone euro (2000-2010)	T96	Les principaux réseaux d'agences immobilières présentes sur le marché résidentiel
T18	Le temps nécessaire pour l'achat d'un logement standard (ancien) (1965-2009)	T59	Les taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis et dans la Zone euro (2000-2010)	T97	Les principaux administrateurs de biens sur le marché résidentiel
T19	Les prix des logements à Paris (1965-2009)	T60	Les taux d'intérêt à court et long terme aux Etats-Unis et dans la Zone euro (2008-2011)	T98	Les revenus locatifs bruts du groupe Gecina (2002-2009)
T20	Les prix des logements en province (1965-2009)	T61	Les taux à long terme et les taux des nouveaux crédits immobiliers (2003-2010)	T99	Les revenus locatifs bruts du groupe SFL (2002-2009)
T21	Les prix dans l'ancien et dans le neuf (1985-2009)	T62	Le montant des nouveaux crédits « habitats » aux ménages (2003-2010)	T100	Les revenus locatifs de FDL (2006-2009)
T22	Les prix des appartements anciens dans la petite couronne (1993-2009)	T63	La durée moyenne des prêts du secteur bancaire (2001-2010)	T101	Le chiffre d'affaires du groupe Foncière des Régions (2004-2009)
T23	Les prix des appartements anciens dans la grande couronne (1997-2009)	T64	La répartition de la production de prêts par durée (2001-2010)	T102	Les principales SCPI d'UFG en 2009
T24	Les prix des maisons anciennes dans la grande couronne (1997-2009)	T65	L'opinion des promoteurs sur la demande de logements neufs à acheter (1980-2010)	T103	Les principales SCPI d'Amundi en 2009
T25	Les prix des appartements anciens à Lyon et Marseille (1996-2009)	T66	L'opinion des promoteurs sur les prix des logements neufs à acheter (1980-2010)	T104	Le chiffre d'affaires consolidé de Nexity (2003-2009)
T26	Les prix des appartements anciens (villes de moins de 10 000 hab.) (1996-2009)	T67	Les perspectives des entreprises du bâtiment dans le logement neuf (1980-2010)	T105	Le chiffre d'affaires non consolidé d'Iselection (2003-2008)
T27	Les prix des appartements anciens (villes de plus de 10 000 hab.) (1996-2009)	T68	Les perspectives des constructeurs sur les caméts de commande (1980-2010)	T106	Le chiffre d'affaires non consolidé de Nexity Entreprises (2003-2008)
T28	Les prix dans l'ancien et dans le neuf (2000-2009)	T69	Les critères d'octroi des crédits à l'habitat (2002-2009)	T107	Le chiffre d'affaires consolidé d'Icade (2002-2009)
T29	Les déterminants du marché des logements neufs en 2010 et 2011	T70	Les critères d'octroi des crédits aux entreprises (2002-2009)	T108	Le chiffre d'affaires consolidé de BNP Paribas Real Estate (2006-2009)
T30	Les facteurs de hausse des prix de l'immobilier neuf à moyen terme	T71	Les prévisions du PIB à l'horizon 2015	T109	La répartition du volume d'activité de Sogeprom en 2009
T31	L'évolution du prix du foncier à l'horizon 2011	T72	Les principales hypothèses macroéconomiques à l'horizon 2015 (2008-2015)	T110	Le chiffre d'affaires consolidé de Kaufman & Broad (2004-2009)
T32	L'opinion des promoteurs sur le prix des terrains (1992-2010)	T73	Le nombre de ménages et de personnes par ménage (1975-2015)	T111	Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Akerys
T33	L'évolution du prix des terrains par région (2006-2008)	T74	Les transactions de maisons et d'appartements neufs (2001-2015)	T112	Le chiffre d'affaires non consolidé de Bouygues Immobilier (2003-2008)
T34	Les autorisations et mises en chantier de logements (1996-2011)	T75	Les prix des logements neufs (2001-2015)	T113	Le chiffre d'affaires non consolidé de Sodearif (2003-2008)
T35	Les mises en chantier de logements (2007-2011)	T76	Les prix des logements anciens en France (2001-2015)	T114	L'évolution du chiffre d'affaires consolidé d'Eiffage Immobilier (2004-2009)
T36	L'évolution du coût de la construction (1954-2009)	T77	Les prix réels des logements en France (1966-2015)	T115	Le chiffre d'affaires non consolidé de Vinci Immobilier Résidentiel (2005-2008)
T37	Les conséquences du Grenelle environnement sur les coûts de la construction	T78	Les mutations de logements anciens (2001-2015)	T116	Le chiffre d'affaires non consolidé de Vinci Immobilier Promotion (2005-2008)
T38	Les déterminants du marché des logements anciens en 2010	T79	Les principaux métiers de la chaîne de valeur immobilière		
T39	Les déterminants du marché des logements anciens en 2011				
T40	Les transactions de logements neufs (2000-2011)				
T41	Les transactions de maisons et d'appartements neufs (2001-2011)				

Principaux opérateurs analysés ou cités dans l'étude

<u>Principaux groupes et sociétés cités dans l'étude</u>	VINCI IMMOBILIER	CIE DE PHALSBOURG	FINCO B V1	LES COTEAUX	PRECELLENCES RUEIL
AKERYS	<u>Les sociétés dont les comptes sont traités dans l'étude (*)</u>	CIS PROMOTION	FONCIER EXPERTISE	LES NOUVEAUX	MALMAISON
AMUNDI		COFIDIM	FONCIERE	CONSTRUCTEURS	PROMOBAT
BPCE	ADOMOS	COGEDIM CITALIS	DE LA PENINSULE	LOFT ONE	PUTEAUX LAVOISIER
BNP PARIBAS REAL	AFEDIM	COGEDIM RESIDENCE	FRANCE PIERRE 2	LOGER HABITAT	RESIDENCE DE GOURNAY
ESTATE	AGORA	COGEDIM VENITE	GECEM	LOTI IMMO	SAVILLS
BOUYGUES IMMOBILIER	AIP	COMOFI	GEOXIA IMMOBILIER	MAISONS HORIZON	SBCP
CENTURY 21	ALLIANCE LABELISATION	CONTRACTOR DP	HABITAT CONCEPT	MARIGNAN HABITAT	SECIB
EIFFAGE IMMOBILIER	ANTIBES FOCH	CRB	ILOT BONNAC	MARIGNAN RESIDENCES	SEFRI CIME PROMOTION
FONCIA	ARDISSA	CRYSTAL BEACH	IMNEO	MARSEILLE REPUBLIQUE	SELEXIA
FONCIERE DES REGIONS	AST GROUPE	DEMEURES TERRE	INTERNATIONALE	MGM IMMOBILIER	SIER
GECINA	DE CONSTRUCTION	ET TRADITION	CONSTRUCTION	MOSAIQUE RE 2006	SINOUE IMMOBILIER
GUY HOQUET	AUXEROISE	DTZ EUREXI	INTERNATIONAL	NACARAT	SNC D'AMENAGEMENT
ICADE	DE CONSTRUCTION	DTZ JEAN THOUARD	CONSTRUCTIONS EST	NDB	CHARRAS
KAUFMAN & BROAD	AXE	EDIFIDES	ISELECTION	PARISIORUM	SNC DU GOLFE
LAFORÉT IMMOBILIER	AXE ET D	ELIENCE	ISSY CORENTIN CELTON	PATRIMOINE MANAGEMENT	SOCOGIM
LAMY	AZUREA	E.P.I. CAPITAL	JADE CONSEIL	CONSULTANT	SOGEPRO HABITAT
NEXITY	BATIPRO PROMOTION	ERIC MEY	JCV CONSEIL	PERSPECTIVES SEINE	SOGEXO
ORPI	BLAGNAC GROUPE D'OR 2005	DEVELOPPEMENT	KAUFMAN & BROAD HOMES	PIERRES ET TERRITOIRES	SPIRIT IDF
RABO REAL ESTATE GROUP	BLOT IMMOBILIER	EURINTER FRANCE	KEOPS	DE FRANCE NORD	STE IMMOBILIERE PRIVAT
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE	BOURSE DE L'IMMOBILIER	EUROPEAN HOMES CENTRE	KHOR IMMOBILIER	PIERRE ET VACANCES	TOPLAND
SOGEPROM	BOUWFONDS MARIGNAN IMMOBILIER	EUROPEAN HOMES FRANCE	LAGRANGE PATRIMOINE CONSEIL	CONSEIL IMMOBILIER	TOP LOISIRS
UFG-LFP	IMMOBILIER	PROMOTION 2	LE FOND DU VAL	PERL	TOURS PROMOTIONS
URBANIA	CAP DEVELOPPEMENT	F.D.I. PROMOTION	LE JARRET	PERSPECTIVES SEINE	VENDEENNE DU LOGEMENT
	CAP IMMOBILIER	FINAXIOME DISTRIBUTION	LE MAS DES VIGNES	PIERRES OCCITANES	
	CAPI		LE SAINT-GERMAIN	PITCH PROMOTION	
	CBO TERRITORIA		LES ARCHES	P.L.E.M	

(*) Liste non exhaustive

BON DE COMMANDE

E-Réf : **0BAT31/SPE**

Immobilier de logement à l'horizon 2015

Le retour d'un cycle haussier à partir de 2012

Choisissez le mode d'expédition du rapport commandé (cocher la bonne case) :

- | | | |
|--|---------------------|--------------------------|
| <input type="checkbox"/> en version papier-classeur (envoi par la poste) : | 1 300 EUR HT | 1 371,50 TTC (TVA 5,5 %) |
| <input type="checkbox"/> en version électronique (fichier pdf) : (*) | 1 500 EUR HT | 1 794,00 TTC (TVA 19,6%) |
| <input type="checkbox"/> les deux versions (électronique + classeur) (*) | 1 700 EUR HT | 2 033,20 TTC (TVA 19,6%) |

☛ **A renseigner (en majuscules) :**

Société : _____	Fonction : _____
Nom & prénom : _____	
Adresse : _____	
Code postal : _____	Ville : _____
Téléphone : _____	Télécopie : _____
(*) E-Mail : _____	

*Tarifs valables jusqu'au 31/05/2011. Facture avec la livraison.
En cas de litige, il est fait attribution exclusive au Tribunal de Commerce de Paris.*

Date, Signature et Cachet :

Mode de règlement choisi :

- chèque ci-joint
 dès réception de l'étude et de la facture