

PARIS
16
MARS
2016

RÉSULTATS ANNUELS 2015

RÉUNION D'INFORMATION SFAF

RÉUNION D'INFORMATION SFAF



www.cboterritoria.com



→ INDICATEURS CLES 2015

Progression de la rentabilité opérationnelle

- **Actifs de rendement en hausse de 12,1% (+ 32,0 M€) à 296,8 M€**
- **Chiffre d'affaires de 68,5 M€, + 13%**
 - Revenus locatifs bruts : 17,8 M€, + 15%
 - CA Promotion immobilière : 47,4 M€, + 12%
- **Résultat avant impôts : 9,9 M€, + 33%**
- **Résultat net PdG : 6,6 M€, - 36%**
 - Fin prématurée de l'éligibilité de CBo Territoria à l'économie d'IS dans le logement intermédiaire
- **Cash-flow opérationnel : 10 M€, + 16%**
- **LTV : 54% (48% hors OCEANE), + 3 pts**
- **ANR : 171,1 M€ quasi-stable sur 1 an (5,27€ par action)**





RÉSULTATS 2015 ANNUELS

RÉUNION D'INFORMATION SFAF
PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2015
PARIS - MERCREDI 16 MARS 2016

1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS ANNUELS

3 - PERSPECTIVES

4 - ANNEXES



→ AMENAGEMENT

Des opérations en cours sur 181 ha détenus en propre

Opérations d'aménagement	Superficie (hectares)	Durée de développement	Etat d'avancement en surfaces aménagées	Dominante	Potentiel restant estimé, Logts et m ² Surface Plancher Locaux Activité
Le Portail à Saint-Leu	30 ha	2008-2018	95%	Professionnel	30 log ^{ts} + 20 000 m ²
Beauséjour à Sainte-Marie	65 ha	2010-2022	65%	Résidentiel	1 100 log ^{ts} /lots + 30 000 m ²
Cap Austral à Saint-Pierre	32 ha	2009-2020	40%	Résidentiel	460 log ^{ts} /lots
Roche Café à Saint-Leu	14 ha	2010-2020	50%	Résidentiel	260 log ^{ts} /lots
Marie Caze à Saint-Paul	30 ha	2014-2025	5%	Résidentiel	800 log ^{ts} /lots + 1 000 m ²
Autres opérations (Quartier d'affaires, Mayotte...)	10 ha	2005- 2022	100%	Professionnel	≥ 18 000 m ²
TOTAL Op. Aménagement en cours	181 ha				≥ 2 650 log^{ts} + ≥ 69 000 m²

- *Un potentiel de développement important grâce aux opérations d'aménagement*
- *Ralentissement de l'activité immobilière lié au contexte*
- *Hors acquisitions foncières d'opportunités (cf Perspectives)*



→ FONCIERE : IMMOBILIER PROFESSIONNEL

Le Parc d'activité du Portail, moteur de la Foncière

■ Livraison du siège social-entrepôt SOREDIP (CFAO)

- Activité de grossiste pour pharmacie
- 6 800 m², dont 650 m² de bureaux
- Valeur : 12,6 M€
- Mise en service : 15 juillet 2015



■ Centralité de Beauséjour - Commerces

- Livraison de 900 m² au 2nd semestre 2015
- Valeur : 2,5 M€
- Chantier en cours : 880 m² de commerces supplémentaires pré-commercialisés à plus de 70%

→ *Patrimoine Professionnel en exploitation : + 10,1% en valeur*



SOREDIP





- **PILA : 1^{ères} livraisons et travaux en cours à Beauséjour**
 - 118 logements intermédiaires livrés au S2 2015
 - 95 logements intermédiaires en chantier, à livrer en 2016
 - PILA : offre de location / accession différée à la propriété élaborée par CBo Territoria



→ *Patrimoine Habitat en exploitation : + 15,4% en valeur **

** Après cession d'actifs*



■ Programme de cessions en sortie de défiscalisation

Offre disponible de 133 logements
dont 43 vacants au 31/12/2015

	2015	2014
Compromis	12	13
Ventes	24	21

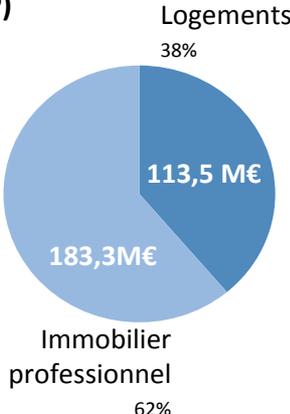


→ Plus-value de cession de 1,4 M€
sur ces actifs / JV dans les comptes
consolidés (Villas)

→ Légère progression des cessions d'actifs résidentiels

→ Politique commerciale renforcée avec l'Agence by CBoT, effets attendus dès 2016



M€		31/12/2015	31/12/2014	Variation en M€	Variation en %
Immeubles de Placement (IP) 	<i>Immobilier Entreprise</i>	183,3	166,4	+ 16,8	+ 10,1%
	<i>Immobilier Habitat*</i>	113,5	98,3	+ 15,2	+ 15,4%
	S/Total Immeubles de rendement en service	296,8	264,8	+ 32,0	+ 12,1%
	<i>Terrains</i>	57,3	46,2	+ 11,1	+ 24,0%
	Total	354,0	310,9	+ 43,0	+ 13,8%
Immeubles de rendement en cours		15,9	25,9	- 10,0	- 38,6%
Total Immeubles de Placement (IP)		369,9	336,8	+ 33,1	+ 9,8%

- Une année d'aboutissement des grands actifs phares du Portail (SOREDIP)
- Diminution nette de Juste Valeur de (0,7) M€
- Acquisition d'un terrain de 5 hectares à vocation commerciale au Port (développements futurs)

→ **Les immeubles de rendement en service représentent 80,2% des IP vs 78,6% à fin 2014**

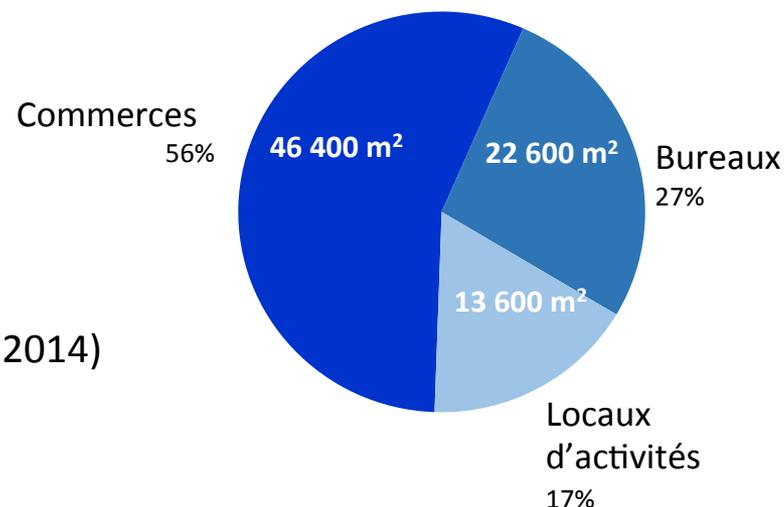




■ Immobiliers professionnels

- 82 600 m² d'actifs diversifiés
- Une valeur de 183,3 M€ (+ 16,8 M€)
- Taux de location : 94%
- Taux de rendement brut ⁽¹⁾ : 7,8% (vs 8,1% fin 2014)

**Répartition Immobilier professionnel
au 31/12/2015**



Taux de rendement = $\frac{\text{Loyer}}{\text{Juste Valeur}}$

Exemple, à loyer identique, avec hausse de la JV :

$\frac{100}{1\ 435} = 7,0\%$		$\frac{100}{1\ 550} = 6,5\%$
------------------------------	--	------------------------------

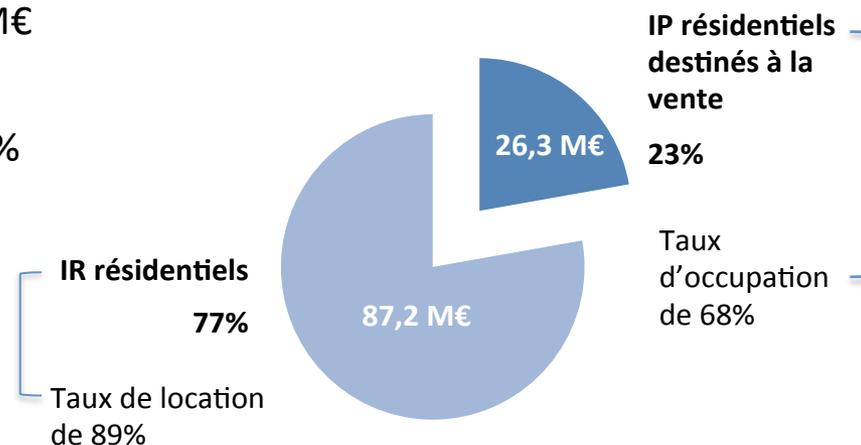
→ *Le classement par Cushman & Wakefield du centre commercial E.Leclerc et du Retail Park en actifs « Prime » ramène mécaniquement le taux de rendement de ces actifs de 7,0% à 6,5%*



■ Logements

- 616 logements (48 800 m²) au 31/12/15
 - Dont 133 logements destinés à la vente
- En progression nette de + 15,2 M€ à 113,5 M€ (après 7,7 M€ de cession et 2,5 M€ de baisse de JV)
- Taux de location moyen : 89% pondéré à 84% (vacance des IP à la vente)
- Taux de rendement brut⁽¹⁾ : 4,9%

Répartition immobilier résidentiel au 31/12/2015



→ *Maintien de l'attractivité des biens résidentiels*

- *Taux de location impacté par la fin de location d'actifs avant transfert en IP destinés à la vente*



M€	2015	2014	Variation en%
Revenus locatifs bruts	17,8	15,4	+ 15%
<i>Dont Immobilier Entreprise</i>	13,0	10,3	+ 26%
<i>Dont Immobilier Habitat</i>	4,1	4,4	- 7%
<i>Dont Immobilier Autres ⁽¹⁾</i>	0,7	0,7	NS

- 73% des revenus locatifs sont générés par les actifs d'immobilier d'entreprise contre 67% en 2014
- 7% de baisse des revenus en habitat liée à la politique de cession des actifs et livraison des nouveaux logements fin 2015

→ **Forte progression des revenus locatifs suite à la mise en service des actifs commerciaux du Parc d'activité du Portail et de SOREDIP**



LE PORTAIL
PARC D'ACTIVITÉ SAINT-LEU



M€	Chiffre d'affaires 2015	Chiffre d'affaires 2014	Variation
Promotion immobilière Immeubles bâtis	40,9	36,2	+ 13%
<i>Dont Promotion immobilière Habitat Privé</i>	18,1	19,8	- 8%
<i>Dont Promotion immobilière Habitat Social</i>	12,9	13,1	- 2%
<i>Dont Promotion immobilière Entreprise</i>	9,9	3,3	+ 201%
Ventes Terrains à bâtir	6,5	6,0	+ 8%
<i>Dont Ventes de parcelles à bâtir Habitat</i>	4,3	2,9	+ 50%
<i>Dont Ventes Autres Terrains *</i>	2,2	3,1	- 31%
Total Promotion immobilière	47,4	42,2	+ 12,6%

→ **Le rebond de l'immobilier d'Entreprise et la dynamique des lotissements résidentiels compensent le recul dans l'Habitat**



→ PROMOTION : LOGEMENTS PRIVÉS

Recul du carnet de commande en 2015

Immobilier résidentiel – Secteur privé	Nombre de logements	Dont ventes actées Au 31/12/2015	Dont réservations Au 31/12/2015	Dont disponibilités Au 31/12/2015
Logements achevés, en stocks au 31/12/14	23	16	1	6
Logements en chantier ou livrés en 2015	91	56	10	25
Total Activité 2015	114	72	11	31
<i>Total Activité 2014</i>	<i>170</i>	<i>93</i>	<i>22</i>	<i>55</i>

→ *Recul des ventes actées et des réservations : mutation du marché des ventes en réseau vers les ventes en local*

- *Stratégie commerciale adaptée aux enjeux locaux (projets de taille réduite, agence immobilière...)*

→ *Politique prudentielle de production : limitation des stocks de produits finis*



→ PROMOTION : LOTISSEMENTS HABITAT

Progression de l'offre en phase avec les attentes des clients

Terrains – Parcelles individuelles	Nombre de parcelles	Dont ventes actées Au 31/12/2015	Dont réservations Au 31/12/2015	Dont disponibilités Au 31/12/2015
Lotissements habitat en stocks au 31/12/14	53	22	9	22
Nouveaux lotissements habitat livrés en 2015	87	9	5	73
Total Activité 2015	140	31	14	95
<i>Total Activité 2014</i>	<i>73</i>	<i>20</i>	<i>17</i>	<i>36</i>

→ *Progression des ventes en 2015 liée à la nouvelle politique commerciale (agents commerciaux, offre adaptée aux locaux)*

→ *De nouvelles offres réparties sur 4 communes fin 2015 qui anticipent la croissance attendue en 2016*



→ PROMOTION : ENTREPRISE

Une année record en carnet de commande

Immobilier Entreprise	Surfaces (m ²)	Dont surfaces actées Au 31/12/2015	Dont réservations Au 31/12/2015	Dont disponibilités Au 31/12/2015
Opérations achevées, en stocks au 31/12/14	729	232	0	497
Opérations en chantier ou livrées en 2015	20 568	10 979	1 011	8 678
Total Activité 2015	21 397	11 211	1 011	9 175
<i>Total Activité 2014</i>	<i>15 782</i>	<i>1 660</i>	<i>4 697</i>	<i>9 425</i>

→ Forte hausse de l'activité portée principalement par la vente à la CSSM à Mayotte



- **Habitat privé**
Basculement du marché de la vente en réseau vers la vente en local (réduction de la demande avec la baisse des investisseurs métropolitains)
- **Habitat Social**
Secteur affecté par les difficultés de financement des bailleurs sociaux et de la gestion de l'équilibre habitat social/privé sur les ZAC
- **Entreprise**
Rebond de l'activité avec un niveau record des ventes
- **Terrains**
Croissance portée par les lotissements habitat (offres nouvelles et adaptation du produit au marché)



RÉSULTATS 2015 ANNUELS

RÉUNION D'INFORMATION SFAF
PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2015
PARIS - MERCREDI 16 MARS 2016

1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS ANNUELS

3 - PERSPECTIVES

4 - ANNEXES



→ RESULTATS ANNUELS 2015

Compte de résultat : hausse de la rentabilité opérationnelle

En millions d'€ - IFRS

	2015	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	68,5	60,7	+ 7,8	+ 13%
Résultat des activités	14,2	13,0	+ 1,1	+ 9%
Variation juste valeur	(0,7)	(1,7)	- 1,0	+ 58%
Plus-value de cessions	1,4	1,3	+ 0,1	+ 11%
Résultat opérationnel	15,1	12,7	+ 2,4	+ 19%
Résultat financier	(5,3)	(5,3)	-	ns
Résultat avant impôts	9,9	7,4	+ 2,5	+ 33%
Impôt sur les résultats	(3,7)	2,8	- 6,5	- 231%
Résultat net	6,7	10,3	- 3,6	- 35%
Résultat net Part du Groupe	6,6	10,4	- 3,7	- 36%
Cash flow courant	10,0	8,6	1,4	+16%

→ Progression du résultat avant impôt portée par les 2 activités du Groupe (Foncière et Promotion immobilière)

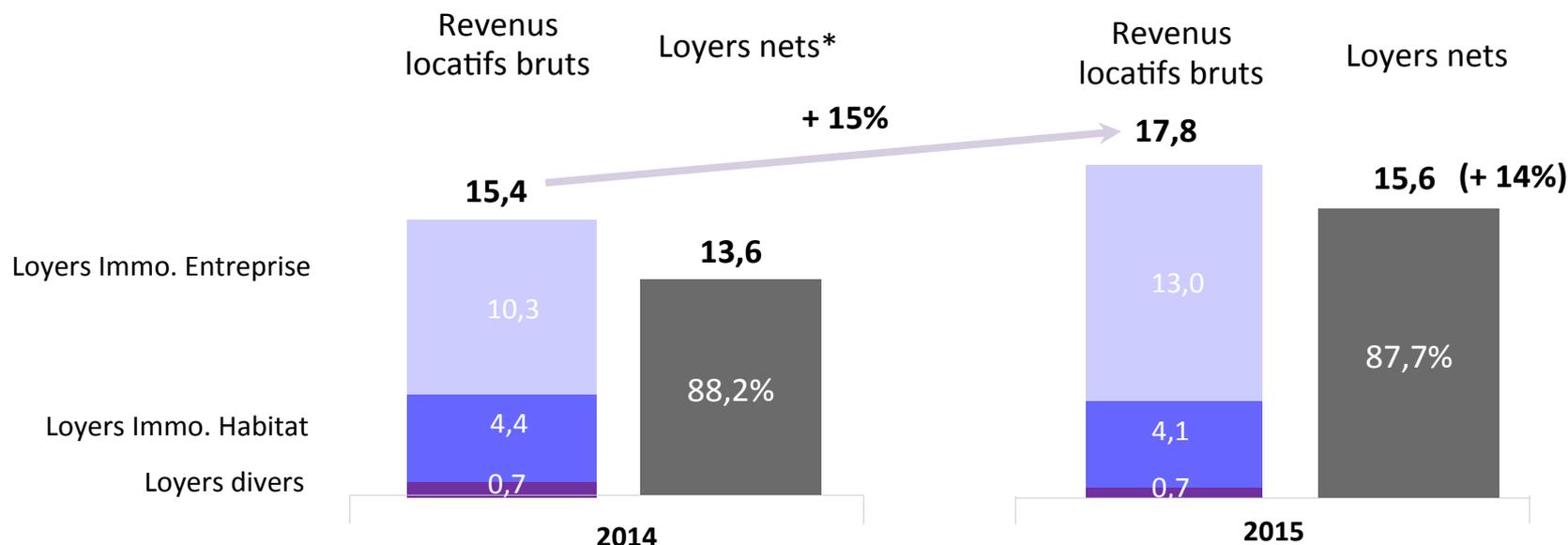
→ Un résultat net qui se rapproche du normatif en 2015 avec la fin d'économie d'IS suite à l'évolution du dispositif Girardin



→ RESULTATS ANNUELS 2015

Foncière : Progression des revenus locatifs bruts de + 15%

En millions d'€ - IFRS



- Effet Parc d'activité du Portail et SOREDIP : revenus locatifs bruts + 15%

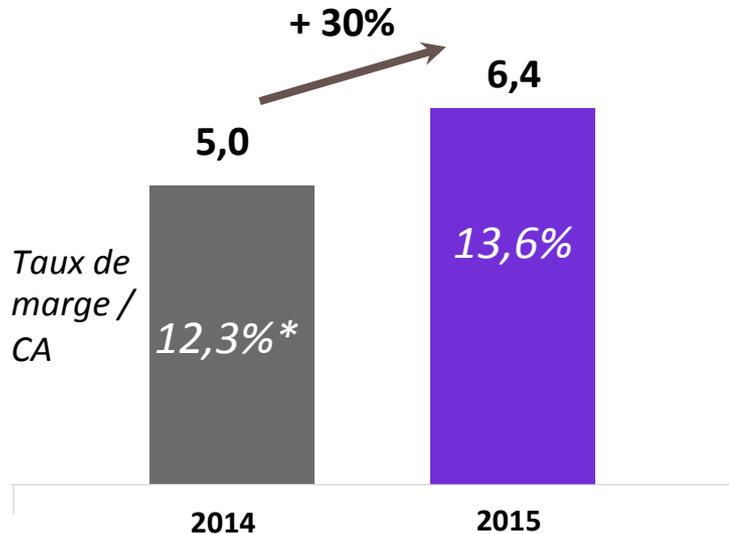
→ **Poursuite de la croissance de la Foncière, axe de développement stratégique (+ 14% de revenus nets)**

→ **Maintien de l'EBITDA* autour de 88%**

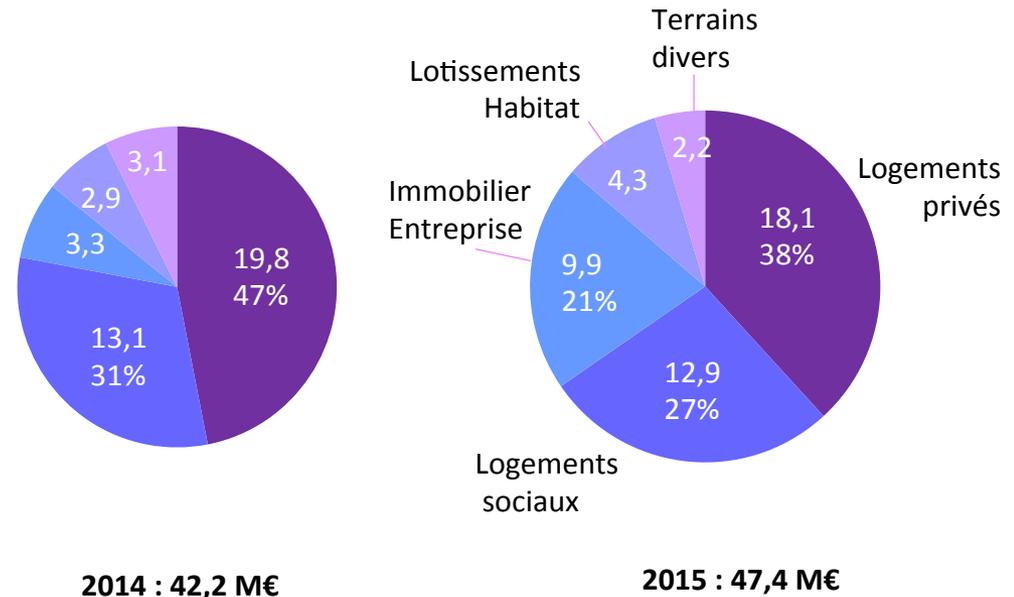


En millions d'€ - IFRS

Marge activité Promotion immobilière



Répartition du CA Promotion



→ **Hausse de 30% de la marge liée à :**

- La progression du chiffre d'affaires +12,3%
- Un mix-produits plus favorable (lotissements Habitat et immobilier d'Entreprise)

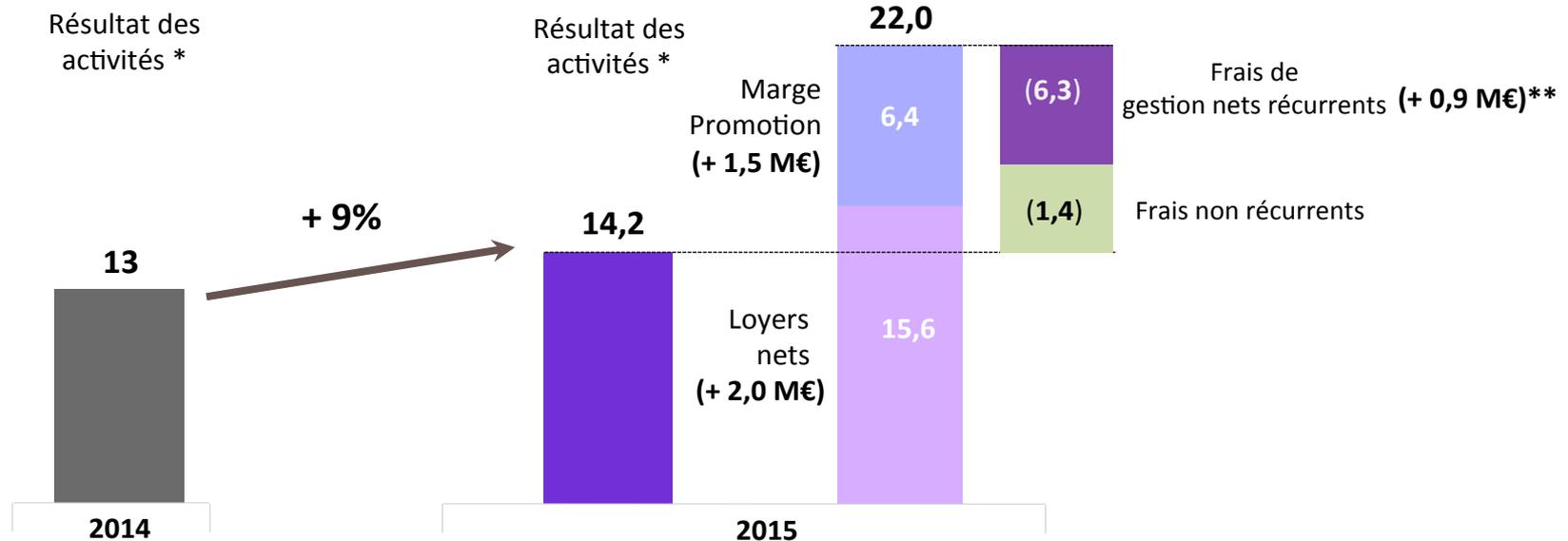
* Taux réel de 11,7% tenant compte des défaillances d'entreprises



→ RESULTATS ANNUELS 2015

Résultat des activités : 14,2 M€, + 9%

En millions d'€ - IFRS



- Progression du résultat des activités tirée par les deux activités du Groupe
- Hausse des frais de gestion nets de 2,3 M€ dont 1,4 M€ d'éléments conjoncturels liés à :
 - Renégociation de la dette sur 71 M€ d'encours (maturité, taux, nouveaux prêts)
 - Mise en place de la Direction Commerciale et Développement des nouveaux outils (SI)
 - Accompagnement des réflexions stratégiques du conseil d'administration

→ **La Foncière contribue à hauteur de 70% au résultat des activités**

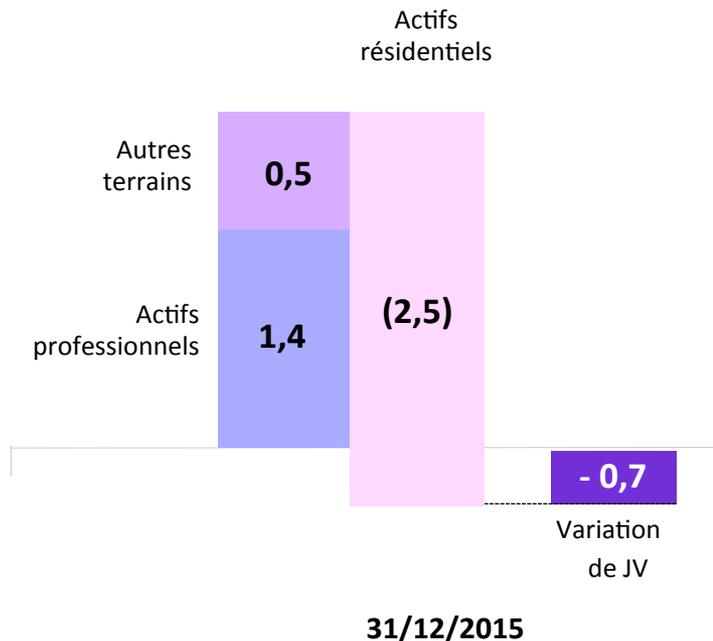
* Résultat des activités = Marges en Promotion + Loyers nets de charges immobilières - Frais de gestion nets +/- Résultats des activités annexes

** A compenser par + 0,2 M€ de nouveau chiffre d'affaires – Jardin d'Eden



En millions d'€ - IFRS

Variation de la juste valeur des IP *



- **Baisse de la valeur des actifs résidentiels et de bureaux (- 2%), tendance baissière à La Réunion comme en Métropole**
- **Forte progression des actifs commerciaux notamment le Centre Commercial E.Leclerc et le Retail Park du Portail (classement en Actifs Prime par Cushman & Wakefield)**

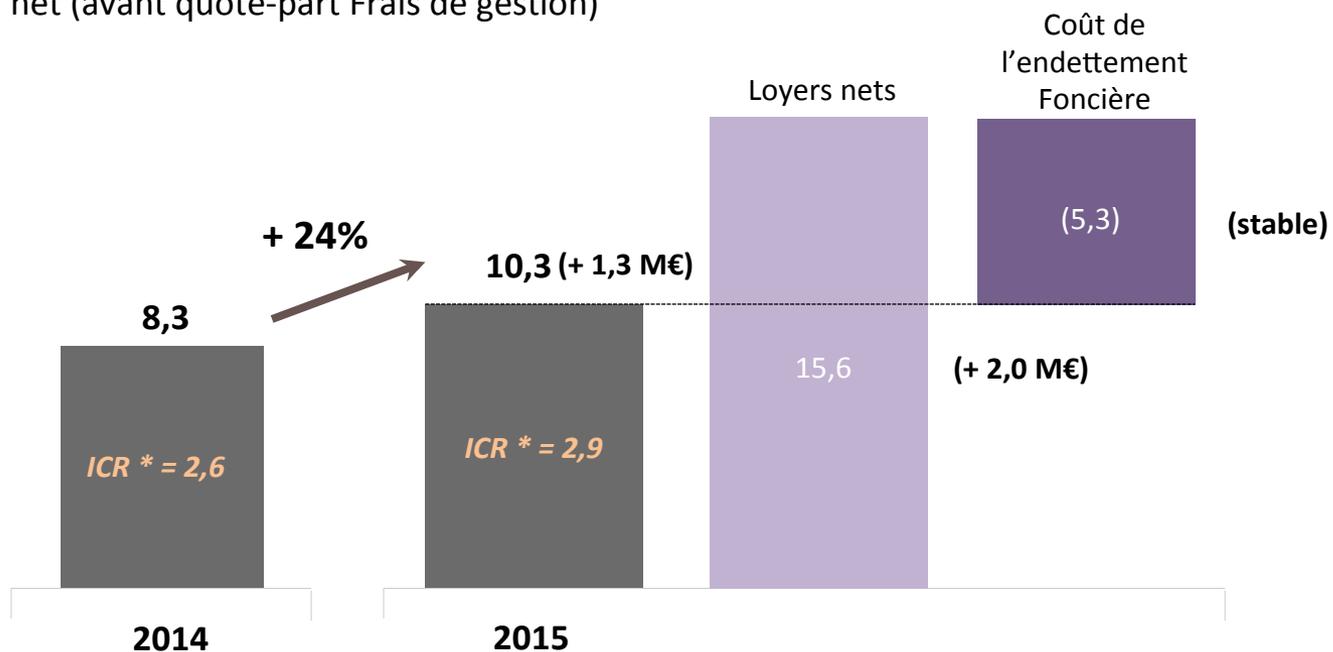


→ RESULTATS ANNUELS 2015

Un développement équilibré de la Foncière

En millions d'€ - IFRS

Loyers nets après Coût de l'endettement =
Excédent locatif net (avant quote-part Frais de gestion)

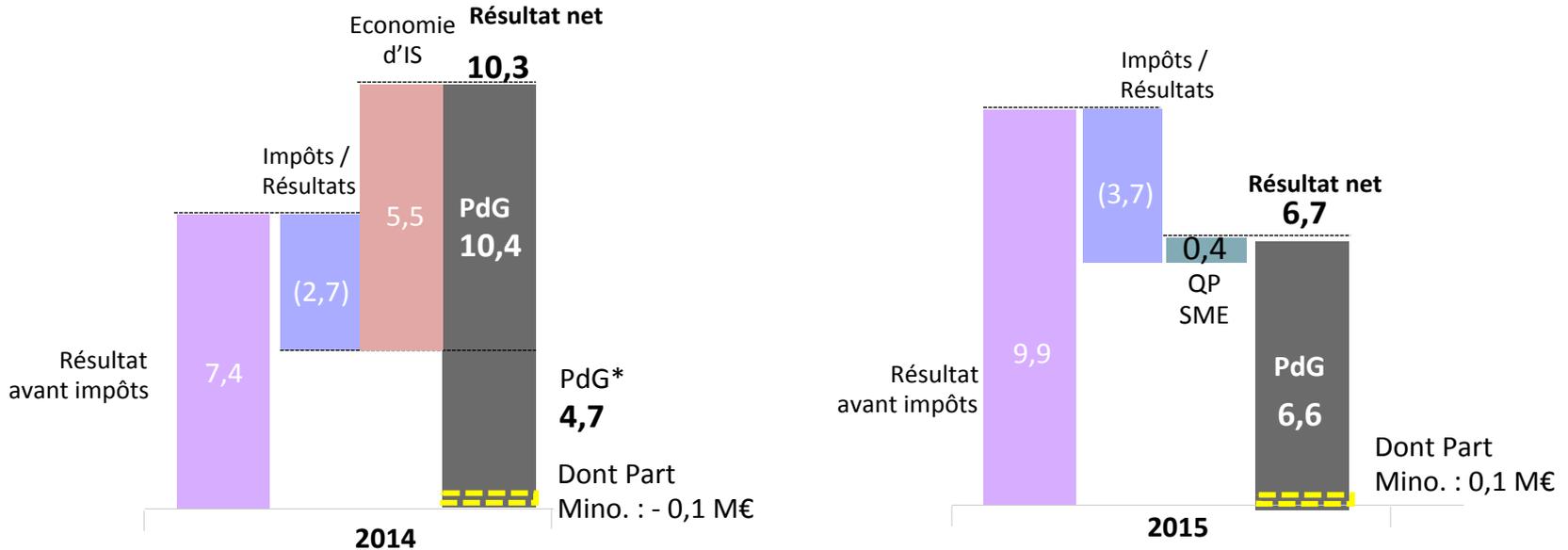


→ *Progression de la couverture des charges financières par les loyers*



En millions d'€ - IFRS

Formation du Résultat net PdG



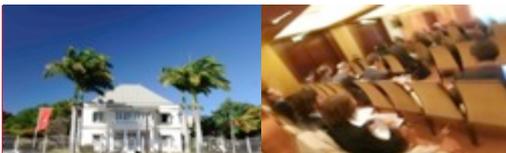
- Arrêt de la défiscalisation Loi Girardin pour les entreprises de plus de 20 M€ de CA : pas d'économie d'IS à partir de 2015
- Impôt réellement décaissable de 0,5 M€ (déficits reportables restant de 13,7 M€ au 31/12/2015)

→ **Résultat net PdG 2015 qui se rapproche du niveau normatif**

→ **Taux moyen d'imposition de 37%****

* hors économie d'impôt

** impôt sur dividendes et stock option et sur résultat des sociétés mises en équivalence



→ RESULTATS ANNUELS 2015

Evolution bilancielle + 34,3M€

En millions d'€ - IFRS

Actif	31/12/15	31/12/14
Actif non courant		
Immeubles de placement	327,7	290,8
Immeubles de placement en cours	15,9	25,9
IP destinés à la vente	26,3	20,1
Actifs financiers	3,4	3,3
Autres actifs	8,1	6,6
Actif courant		
Stocks et encours	81,4	78,7
Clients et autres débiteurs	19,9	16,1
Trésorerie et équivalents	9,5	16,4
Total Actif	492,1	457,8

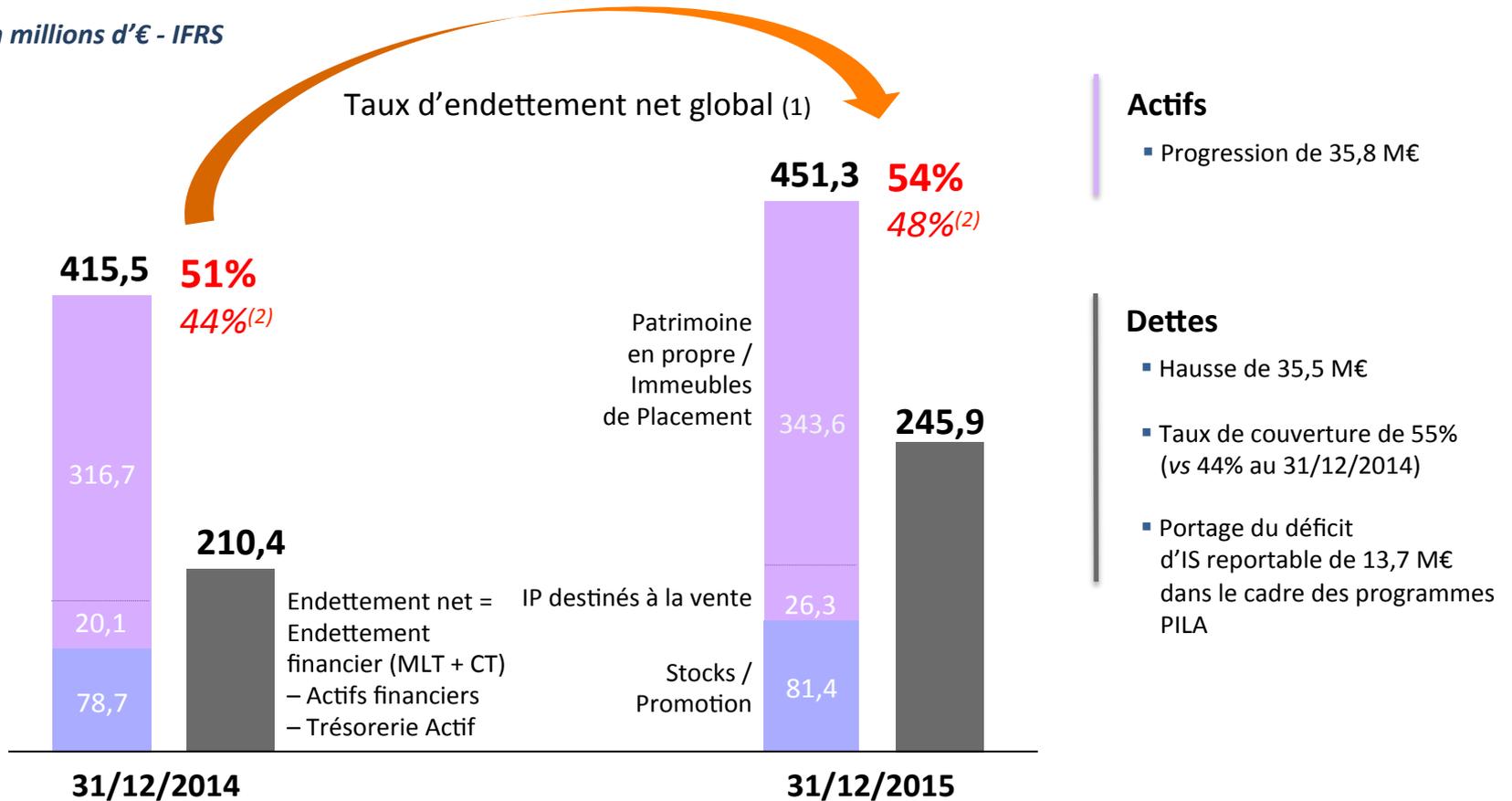
Passif	31/12/15	31/12/14
Capitaux propres		
Groupe	169,8	168,9
Intérêts minoritaires	0,9	0,8
Passif non courant		
Dettes financières MLT	226,2	206,5
Impôts différés	27,8	25,0
Autres passifs non courants	1,9	1,9
Passif courant		
Dettes financières CT	32,5	23,9
Fournisseurs	32,8	30,7
Autres passifs courants	0,3	/
Total Passif	492,1	457,8

→ *Poursuite de la transformation du patrimoine en actifs de rendement*

→ *Dettes financières CT : intègre une ligne de découvert de 7,7 M€ revolving*



En millions d'€ - IFRS



Actifs

- Progression de 35,8 M€

Dettes

- Hausse de 35,5 M€
- Taux de couverture de 55% (vs 44% au 31/12/2014)
- Portage du déficit d'IS reportable de 13,7 M€ dans le cadre des programmes PILA

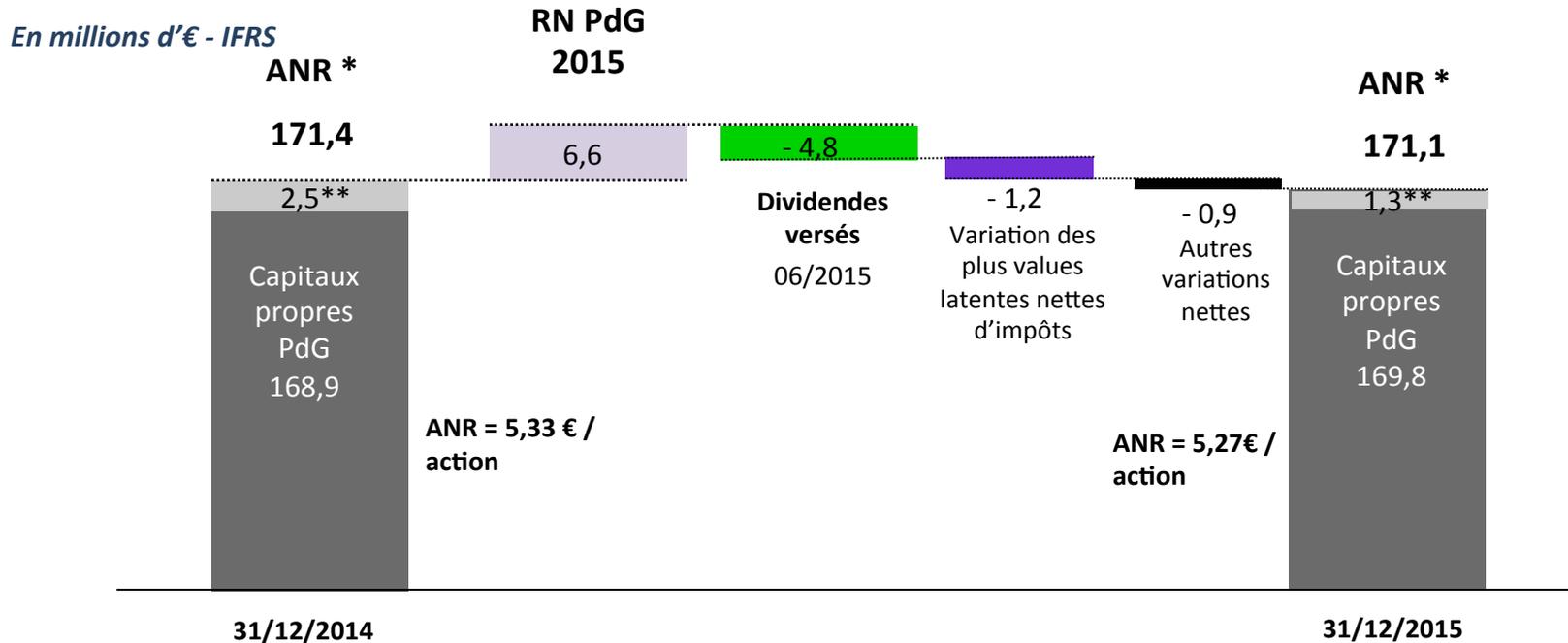
→ Un taux d'endettement net global de 54% (48% hors OCEANE)

→ Optimisation de la dette sur 71 M€ : taux d'intérêt moyen de la dette qui passe de 3,48% à 3,14%, soit 0,8 M€ d'économie par an



→ RESULTATS ANNUELS 2015

ANR quasi-stable sur 1 an



- *Un ANR de 5,27 €/action en très légère baisse de 0,06 € suite à l'augmentation du nombre d'actions (279 922 levées de stock options, soit + 0,9%)...*
- *...à relativiser par la politique de rachat d'actions de CBo Territoria (2,3% du capital au 31.12.15) : ANR de 5,39 €/action détenue par des tiers (vs 5,38 € fin 2014)*



RÉSULTATS 2015 ANNUELS

RÉUNION D'INFORMATION SFAF
PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2015
PARIS - MERCREDI 16 MARS 2016

1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS ANNUELS

3 - PERSPECTIVES

4 - ANNEXES



→ FONCIERE

Renforcement du profil à haut rendement

EVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT

Actifs résidentiels
Fin du dispositif Girardin



Ralentissement
du marché bureaux



Accélération des cessions de
logements en fin de défiscalisation

Opportunités nouvelles dans les
commerces

STRATEGIE

- Cession d'actifs non prioritaires : terrains, logements, locaux d'activité à rendement réduit
- Promotion immobilière à forte valeur ajoutée en Immobilier professionnel

pour financer

**Le développement d'actifs commerciaux de la Foncière
par des acquisitions de fonciers ou d'actifs bien situés**

→ *Des relais de croissance à haut rendement hors terrains historiques*



Fin de l'éligibilité de CBo Territoria à la défiscalisation Girardin dans le logement intermédiaire

- Dernières réalisations PILA (accession différée à la propriété) à Beauséjour
 - Livraison 2016 : 95 logements, valeur 17,5 M€

Cessions d'actifs résidentiels en sortie de défiscalisation

- Objectif 2016 de cession de 45 lots

→ *Accélération de la cession d'actifs résidentiels*





Poursuite du développement de Beauséjour

- Supermarché (Leader Price), bureaux, commerces et parking silo
 - 4 000 m² hors parking, valeur de 6,2 M€, livraison 1^{er} semestre 2017
- Commerces de pied d'immeuble
 - 1 800 m², valeur 4,6 M€, livraisons entre fin 2015 et fin 2016 (85% commercialisés)
- Complexe sportif (exploité par le Golf du Bassin Bleu, filiale de CBo Territoria)
 - 700 m², practice et terrains de tennis, valeur 2,3 M€, livraison 2nd semestre 2016



→ *Etape clé pour la création du coeur de ville de Beauséjour*



1^{er} succès hors de La Réunion : Mayotte

Opération en cours à Mayotte : quartier d'affaires *Mahoré* de 13 600 m² dont 3 000 m² en Foncière

- Emplacement stratégique proche de Mamoudzou, capitale de l'île
- BEFA signé avec l'ARS (Agence Régionale de Santé)
 - 1 718 m², livraison 2017
- Négociations en cours pour les surfaces restantes

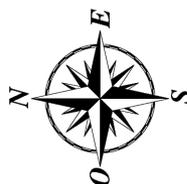


→ *Première opération patrimoniale en dehors de La Réunion*

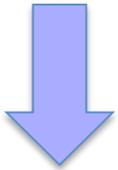


Immobilier professionnel : développements nouveaux hors terrain historique

- Acquisition d'un terrain stratégique
 - Face au Centre Commercial *Jumbo* (Groupe Casino) du Port, 2^{ème} commune économique de l'île de La Réunion
 - 4,8 Ha, valeur : 11,7 M€
 - Potentiel de 30 000 m² de surface de plancher d'immobilier professionnel



→ **Objectif 2016 de croissance des revenus locatifs bruts : + 3,3%, soit 18,4 M€**



Offre historique

- Logement social (VEFA)
Diminution progressive du marché (manque de financement et atteinte des quotas dans les communes)
 - Réserve par la SHLMR de 75 + 33 logements, en attente de financement
- Logement intermédiaire collectif
Fin progressive du marché investisseurs métropolitains (fiscalité moins attractive)
 - Concentration des efforts de vente sur les produits finis



Nouvelle offre

- Maison en bande
Projets de taille plus réduite pour répondre aux attentes des acquéreurs locaux
 - Stratégie commerciale locale : Agence immobilière et CRM
- Lotissement Habitat
Enrichissement de l'offre en adéquation avec le marché
 - Lancement du quartier résidentiel de Marie Caze avec 20 parcelles
- Résidence services senior
Lancement de la commercialisation d'un programme de 76 logements à Beauséjour

→ **Mutation de l'offre résidentielle dans un marché en évolution**



- Mayotte : quartier d'affaires Mahoré de 13 600 m² dont 10 600 m² en Promotion
 - Vente actée avec la CSSM
 - 6 355 m² de SU
 - Chiffre d'affaires : 23 M€
 - Contrat de réservation signé avec le SDIS
 - 1 632 m² de SU
 - Chiffre d'affaires : 5 M€
 - Début des travaux : octobre 2015
 - Livraison prévue : fin 2017

- La Réunion : 1 nouveau contrat signé au Portail avec le CNFPT
 - 1 500 m² de SU
 - Chiffre d'affaires : 3,5 M€



→ **Succès du quartier d'affaires à Mayotte : surfaces commercialisées 75%**

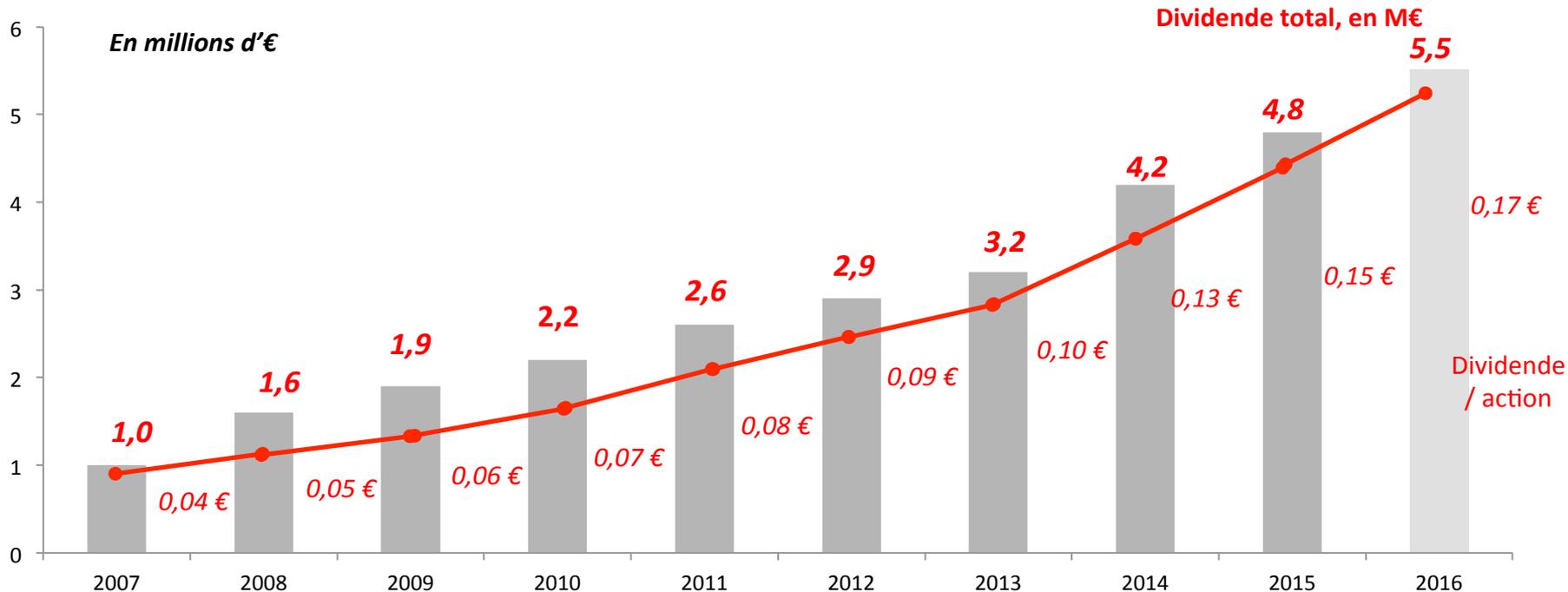


■ **Renforcement du profil de Foncière**

- Croissance en 2016 des actifs de rendement portée par les livraisons PILA et commerces à Beauséjour
- Nouveaux développements et acquisitions **hors foncier historique**
- **2016 : objectif de progression des revenus locatifs à 18,4 M€ (+ 3,3%)**

■ **Mutation de l'activité de Promotion**

- Offre résidentielle centrée sur la demande locale : villas et lotissements
- Poursuite de la stratégie opportuniste dans l'entreprise
- **2016 : offensive sur les segments porteurs**



- Proposition à l'Assemblée Générale du 8 juin 2016 du versement d'un dividende de 0,17 € par action (+ 13%), soit 3,2% de l'ANR
- Rendement : 4,9% de la valeur moyenne de l'action en 2015 (3,48 €/action) et éligibilité au PEA-PME (exonération des plus-values)



- Prochains rendez-vous
 - Assemblée Générale des actionnaires : mercredi 8 juin 2016, Ile de La Réunion
 - Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 : mercredi 10 août 2016, après bourse

- Contact
 - Fabien Weill, Directeur Administratif et Financier
 - direction@cboterritoria.com

et aussi www.cboterritoria.com



RÉSULTATS 2015 ANNUELS

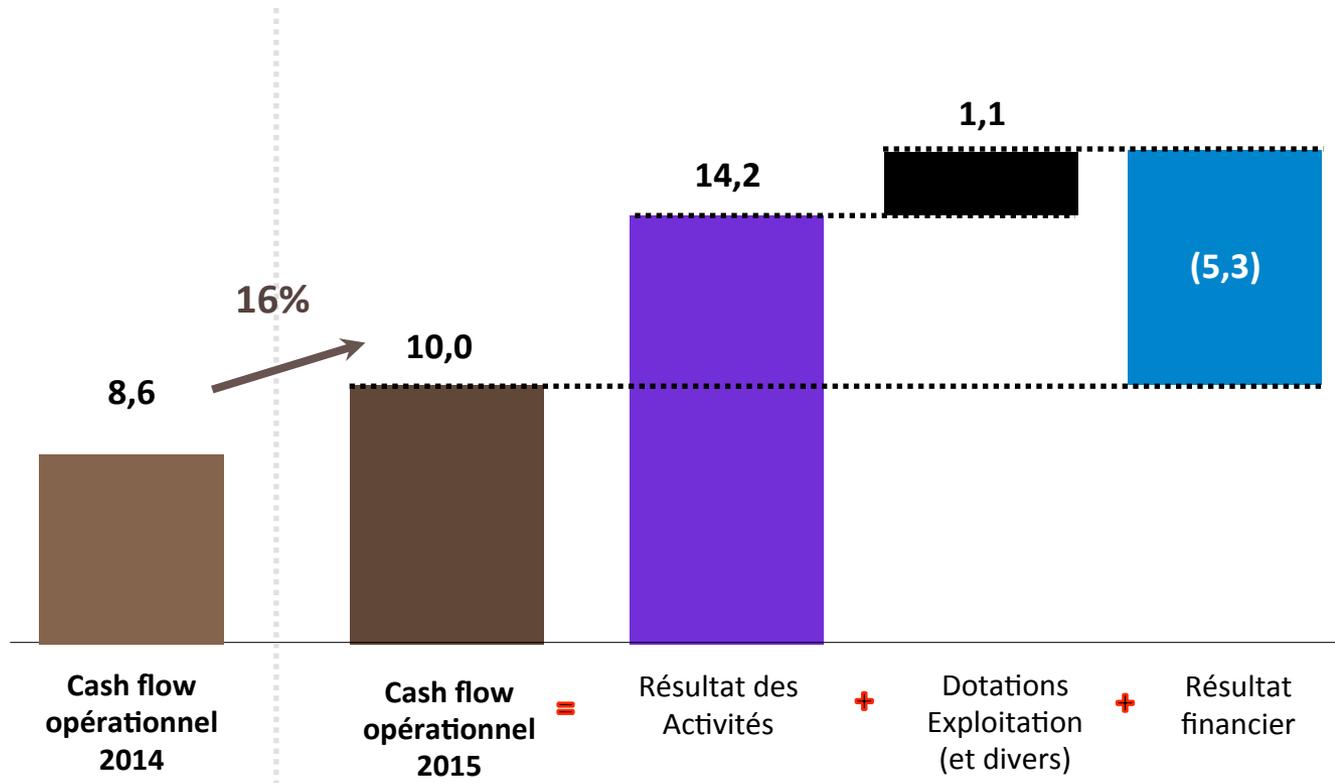
RÉUNION D'INFORMATION SFAF
PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2015
PARIS - MERCREDI 16 MARS 2016

- 1 - FAITS MARQUANTS
- 2 - RÉSULTATS ANNUELS
- 3 - PERSPECTIVES
- 4 - ANNEXES



→ **RESULTATS ANNUELS 2015**
Cash flow courant : 10,0 M€, + 16%

En millions d'€

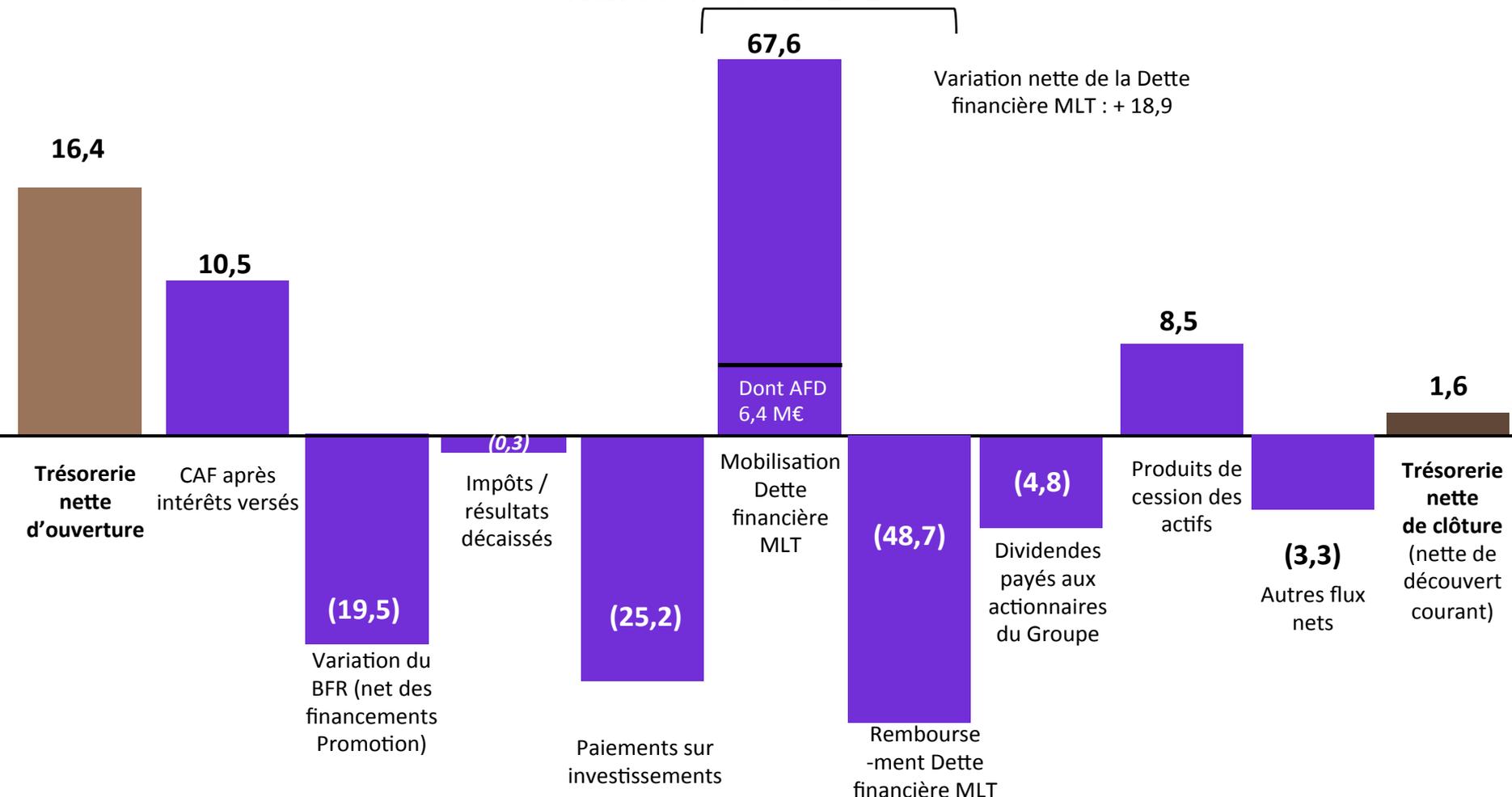


→ **Cash flow courant**



En millions d'€

Flux de trésorerie 2015

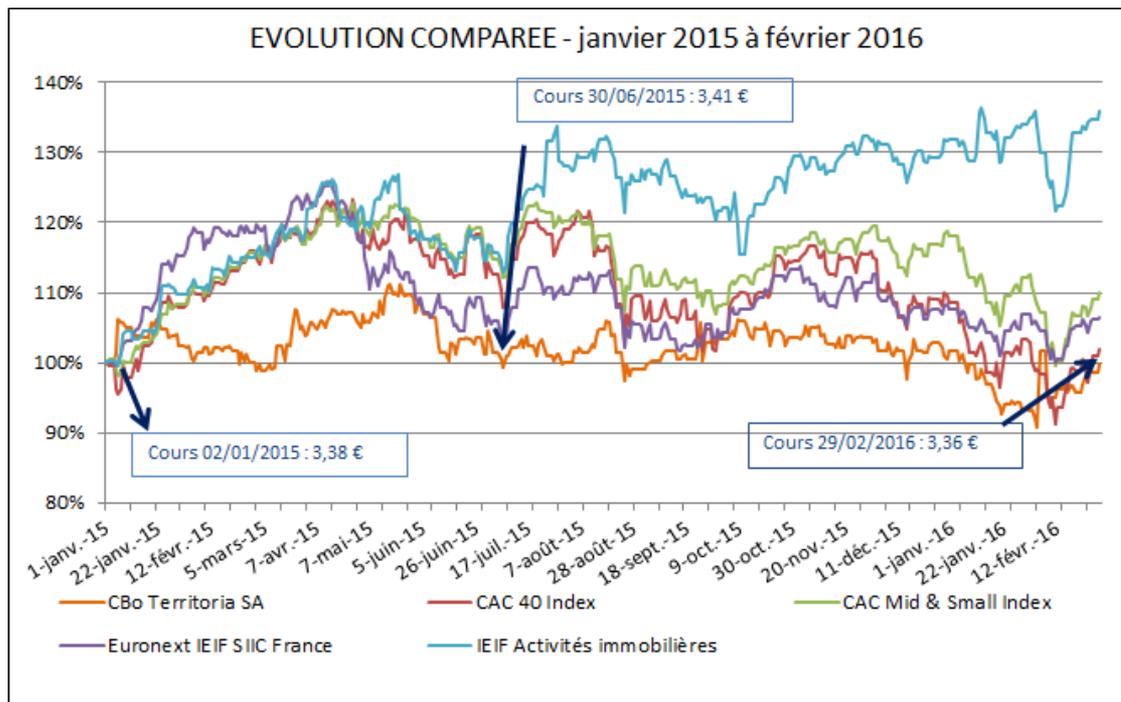


→ *La trésorerie disponible en début d'exercice est mobilisée pour porter les stocks et préfinancer les opérations d'aménagement et patrimoniales*

→ *Les emprunts MLT sont mobilisés à l'état d'avancement, en fonction des besoins*

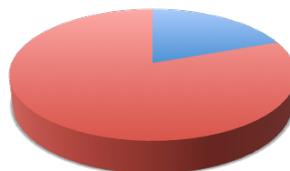


- Une capitalisation boursière de 109,1 M€ au 29 février 2016



- Mnémo : CBOT, Code ISIN : FR0010193979
- NYSE EURONEXT C

Répartition du capital



Flottant : 81%
Hendigo : 19%

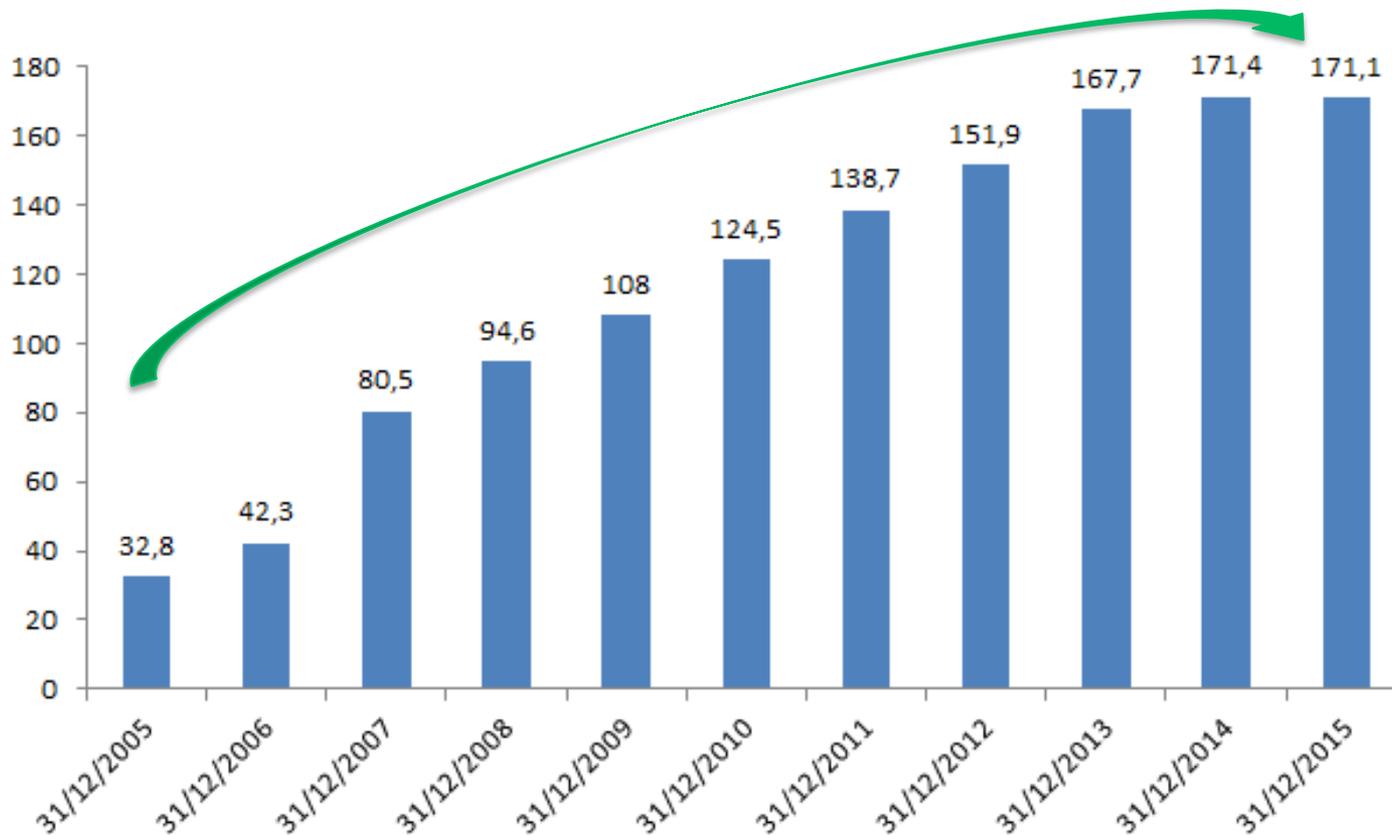
Nombre d'actions au 31.12.2015 : 32 460 927



→ RESULTATS ANNUELS 2015 ANR en progression continue

En millions d'€

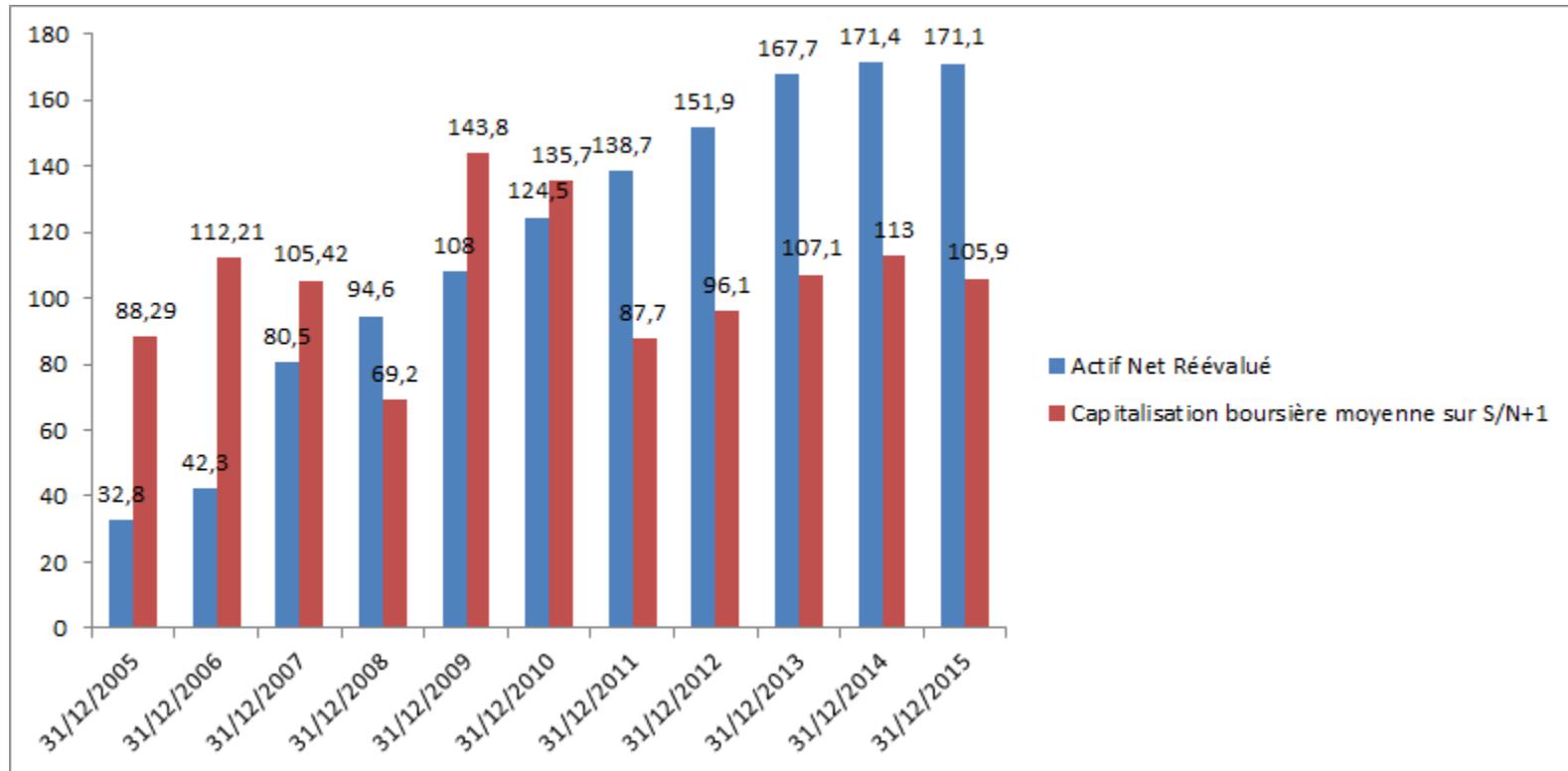
Un ANR multiplié par 5,22 en 10 ans





→ CBo Territoria Evolution comparée ANR / Cours de Bourse

En millions d'€



→ Une décote sur ANR de près de 40% au 31 décembre 2015