









ÉMISSION D'OCEANE

NOVEMBRE 2012

CBo Territoria

Aménageur - Promoteur - Foncière



Une équipe de Direction expérimentée



Eric Wuillai, Président - directeur général depuis 2009

Directeur général de CBo Territoria depuis sa création en 2004
Ingénieur des Travaux publics de l'Etat
Directeur du développement et de l'immobilier de la SEMADER (SEM)
Directeur général de la SODIAC (SEM)
Etabli à La Réunion depuis 30 ans



Jérôme Burgaud, Directeur général adjoint - Finances

Rejoint CBo Territoria en 2008
Maîtrise et Magistère de Gestion-Finance à Paris-Dauphine, DESCF
Directeur général adjoint de la Société Immobilière du Département de La Réunion (SIDR)
Directeur administratif et financier du pôle immobilier IDF de Solendi
Auditeur chez Deloitte & Touche Paris



Jean-Jacques Ballester, Directeur général adjoint - Immobilier

Rejoint CBo Territoria en 2007
Licence de Droit
Directeur régional PACA de la promotion immobilière chez Tagerim
Directeur du développement Sud-Est chez Carrefour

NOVEMBRE 2012



1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

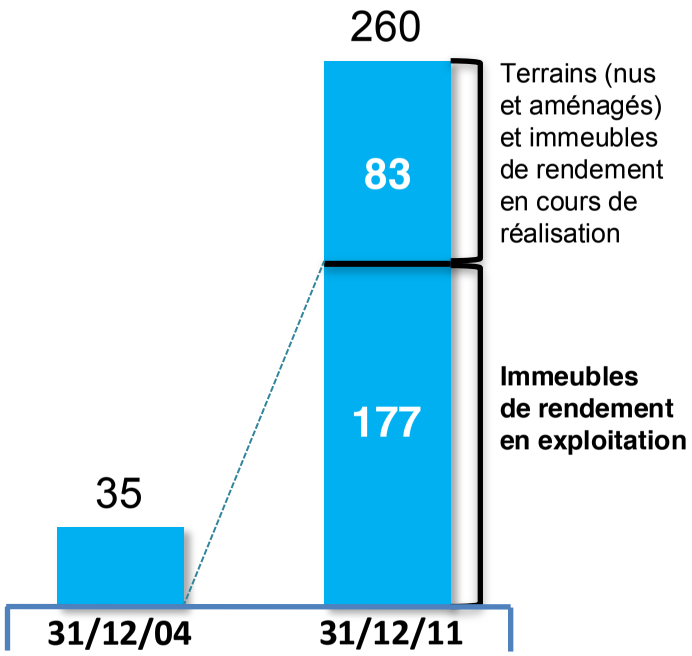
3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes

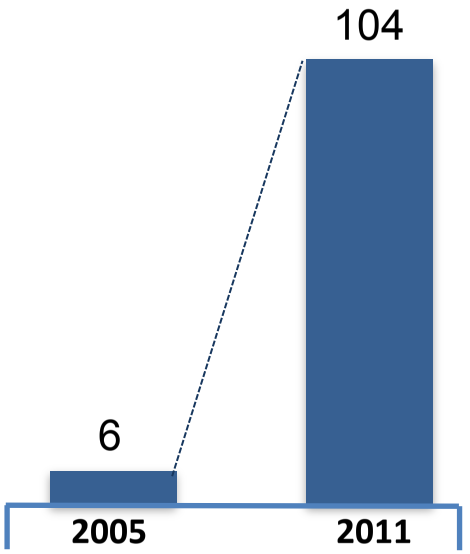


CBo Territoria : 7 ans de développement soutenu

Actifs de placement détenus
(en M€)



Chiffre d'affaires Promotion immobilière
(en M€)



→ ***Propriétaire foncier, aménageur, investisseur, promoteur***

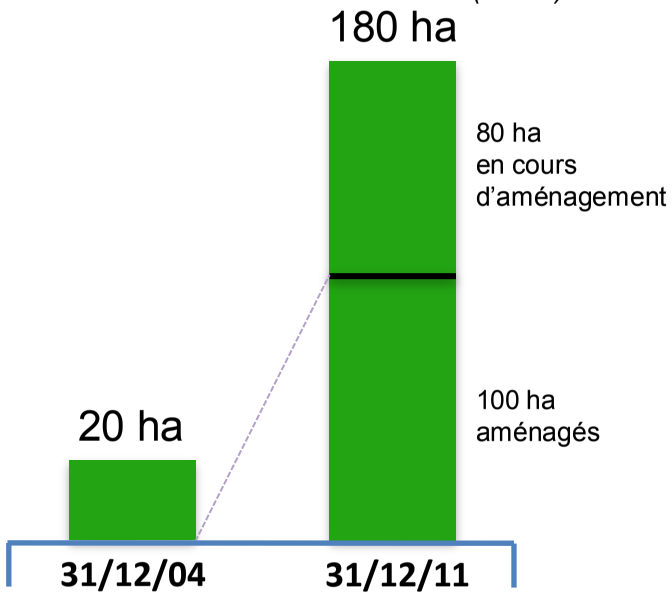


CBo Territoria : 7 ans de développement soutenu

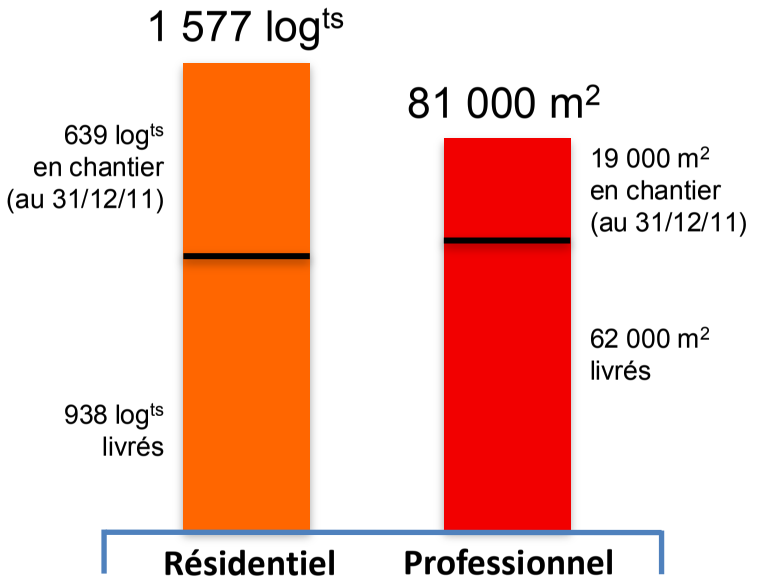
1er aménageur privé de La Réunion

Développeur immobilier
résidentiel et professionnel
de 1er plan à La Réunion

Développement de terrains constructibles
(en ha)



Développements immobiliers
(en cumulé 2005-2011)



→ ***Acteur clé du développement immobilier de La Réunion***

VERT LAGON
ERMITAGE-LES-BAINS



Vert Lagon

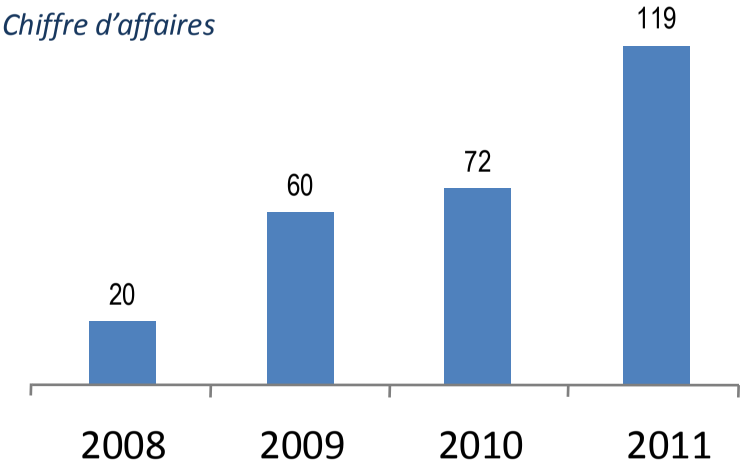
Quartier résidentiel sur 9 ha avec 300 logements
Livraison 2010-2012



Une capacité éprouvée de croissance rentable

En M€

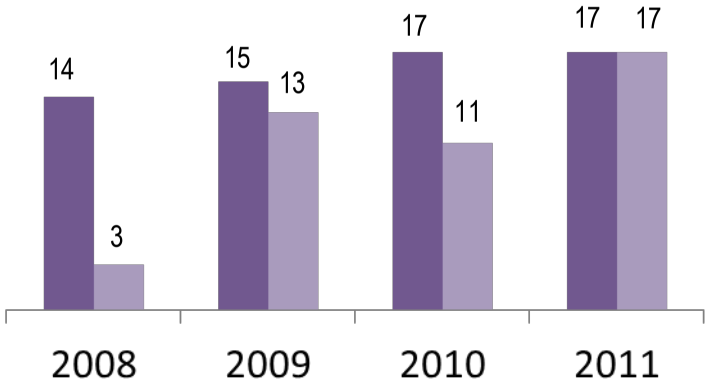
Chiffre d'affaires



En M€

Résultat net Part du Groupe

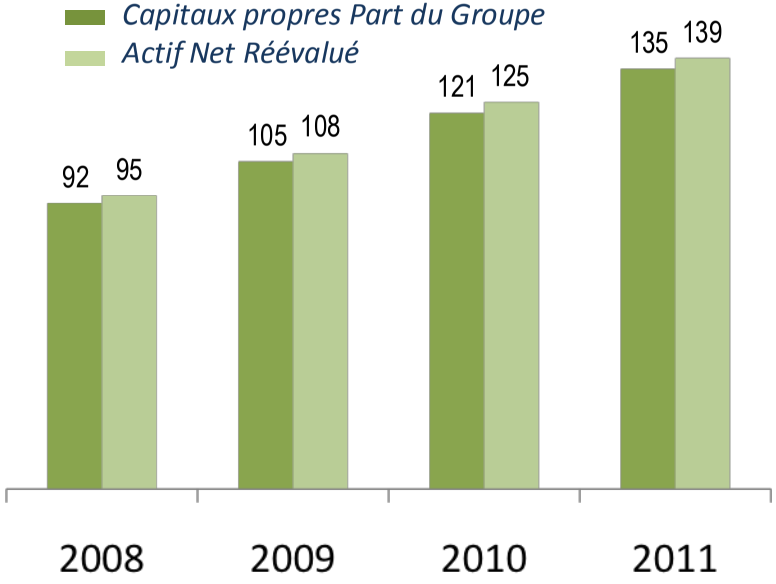
Cash flow courant



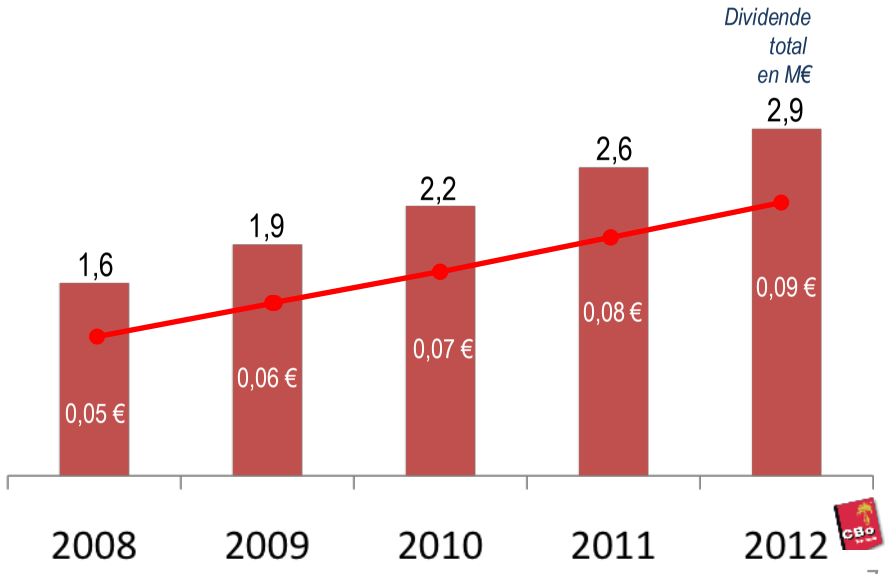
Au 31/12, en M€

Capitaux propres Part du Groupe

Actif Net Réévalué



Dividende par action, par année de versement





Une stratégie de développement en 2 axes

1er AXE STRATÉGIQUE

RÉALISER UNE PARTIE DU CAPITAL FONCIER

Activité de Promotion immobilière
majoritairement en logements
et terrains à bâtir

↓

DÉVELOPPER UNE CAPACITÉ DE FINANCEMENT POUR…

2ème AXE STRATÉGIQUE

…DÉVELOPPER UN PATRIMOINE IMMOBILIER LOCATIF

Activité de Foncière
majoritairement dans
le secteur professionnel

↓

AUGMENTER LES REVENUS LOCATIFS EN IMMOBILIER D'ENTREPRISE

→ ***Une réalisation optimisée de la valeur immobilière, dans le cadre d'un modèle équilibré***



Un développement rythmé par 3 phases

PHASE 1

Activité dominante :
AMÉNAGEMENT

Opérations d'aménagement de grande ampleur pour rendre le foncier constructible

Reconnaissance comptable de la juste valeur

PHASE 2

Activité dominante :
PROMOTION IMMOBILIÈRE

Promotion immobilière prioritairement en résidentiel, sur le foncier aménagé

Génération de cash flow pour financer de développement de la Foncière

PHASE 3

Activité dominante :
FONCIÈRE

Patrimoine locatif prioritairemetent en immobilier professionnel

Développement d'un cash flow disponible récurrent

2005 — 2010 — 2015 — 2020

→ ***Une histoire de création de valeur qui s'écrit sur le long terme en valorisant au mieux le foncier***



La Bourse, partenaire du succès

2005
INTRODUCTION SUR ALTERNEXT SANS OFFRE AU PUBLIC
*(après apport des actifs fonciers de Bourbon en 12/04, par **spin off**)*

2007
AUGMENTATION DE CAPITAL DE 27 M€

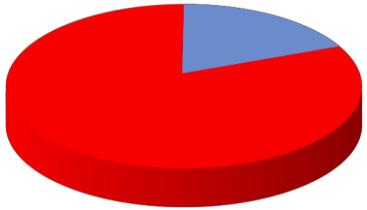
2011
TRANSFERT SUR NYSE EURONEXT C

2012
EMISSION D'OCEANE



Un vrai potentiel boursier

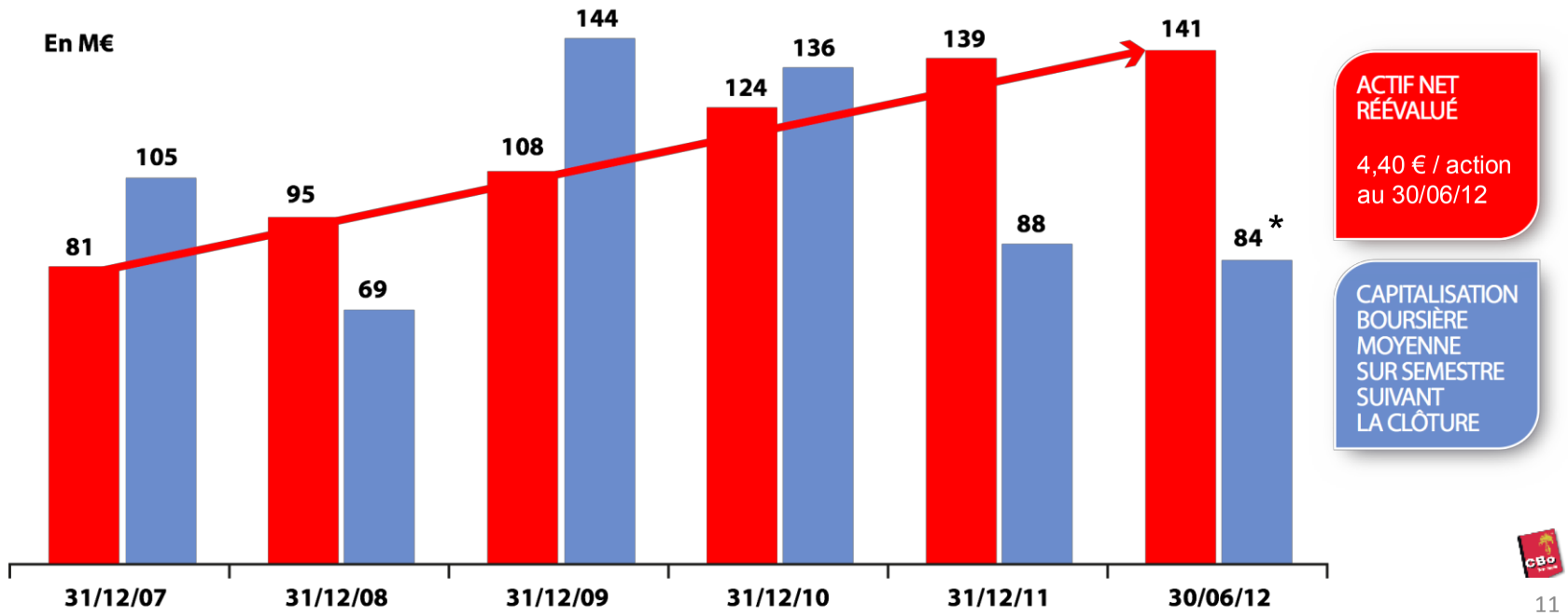
- Une capitalisation boursière de 97 M€ au 16 novembre 2012 sur NYSE Euronext C
  - → Mnémo : CBoT
  - → Code ISIN : FR0010193979
  - → Cours au 16/11/2012 : 3,04 € par action
- Moyenne des 20 derniers cours de Bourse à la clôture : 3,09 €
- Répartition du capital



Flottant : **80,6 %**

Jaccar Holdings : **19,4 %**

→ Nombre d'actions au 30/09/12 : 32 018 825



** Données arrêtées au 30/09/2012*

NOVEMBRE 2012



1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

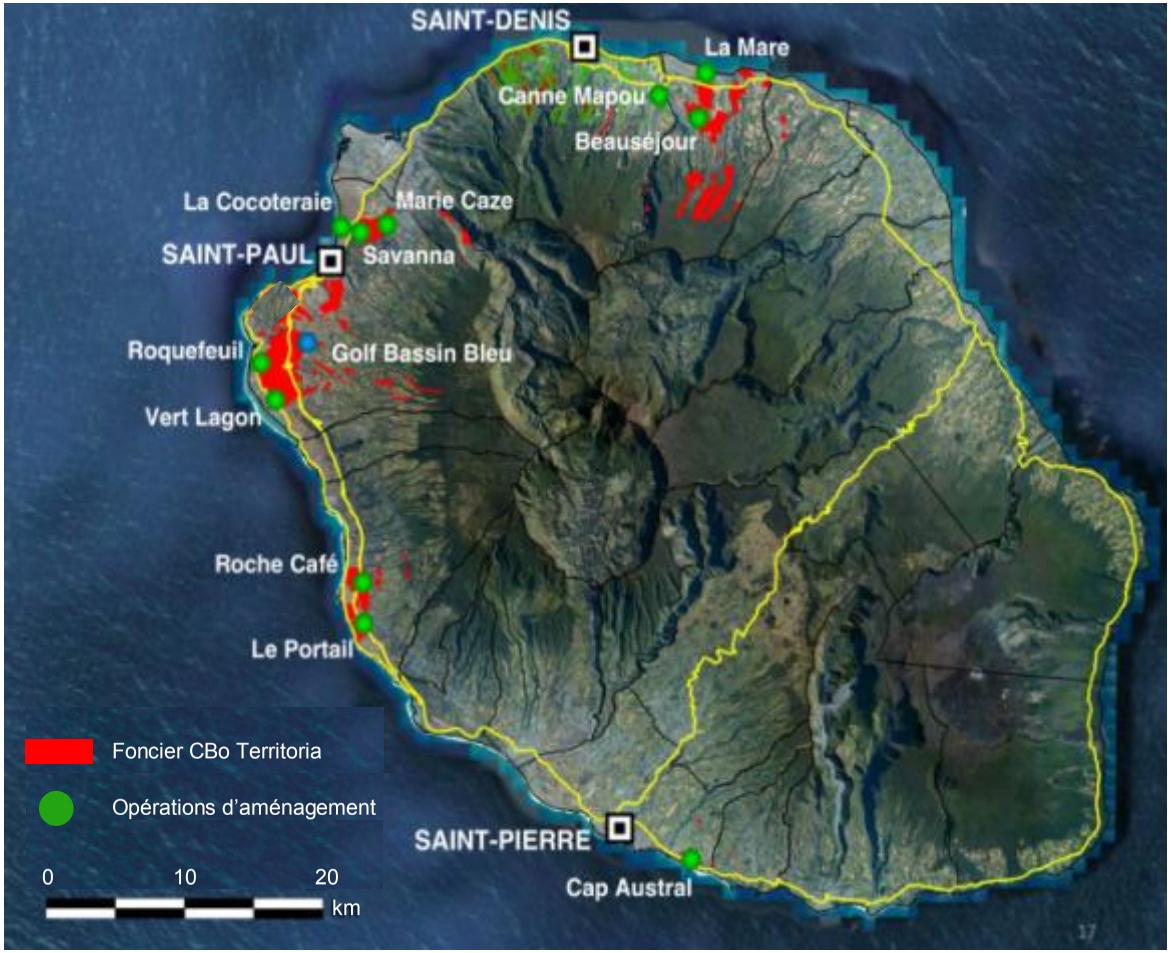
3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes



1er propriétaire foncier privé de La Réunion

- Une réserve foncière exceptionnelle
  - 3 000 hectares dont
    - **180 ha en cours d'aménagement** au cœur des grands pôles économiques et touristiques
    - **et 100 ha constructibles à moyen terme**
  - Un département au foncier constructible rare, avec une concentration des activités sur 40 % du territoire (750 hab./km²)



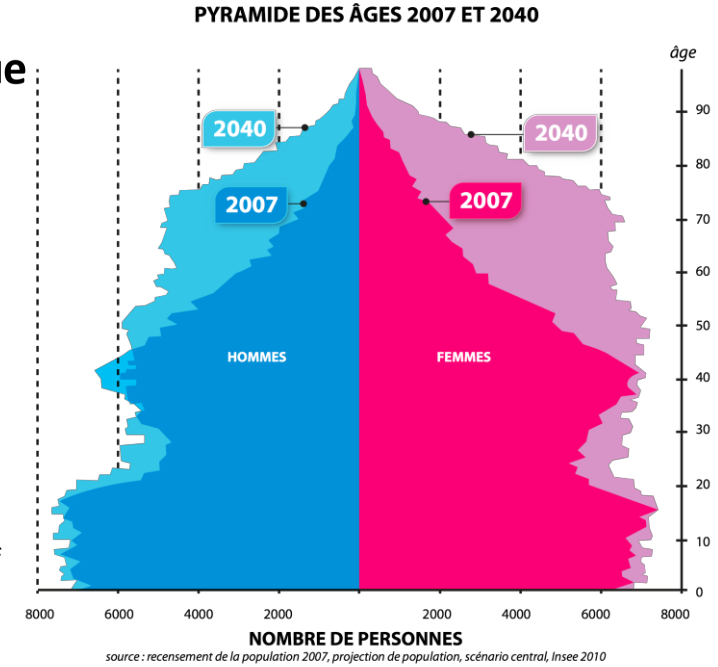
→ ***Le foncier : un avantage concurrentiel clé à La Réunion***



La Réunion : un marché immobilier de premier plan

- La Réunion, une forte **croissance démographique**
  - 840 000 habitants au 01/01/11
  - en fort développement endogène : + 20 % d'ici 2030

- … qui tire le **marché résidentiel**
  - Besoin de 9 000 nouveaux logements par an (INSEE)
    - 50 % logement social, 50 % logement privé
  - Des dispositifs fiscaux adaptés aux besoins
    - Loi Girardin jusqu'au 31/12/2017 : accession à la propriété et IS
    - Scellier-Dom jusqu'au 31/12/2012 : en attente d'un nouveau dispositif sur le logement intermédiaire
    - Investissement Outre-mer sorti du plafond de 10 000 €



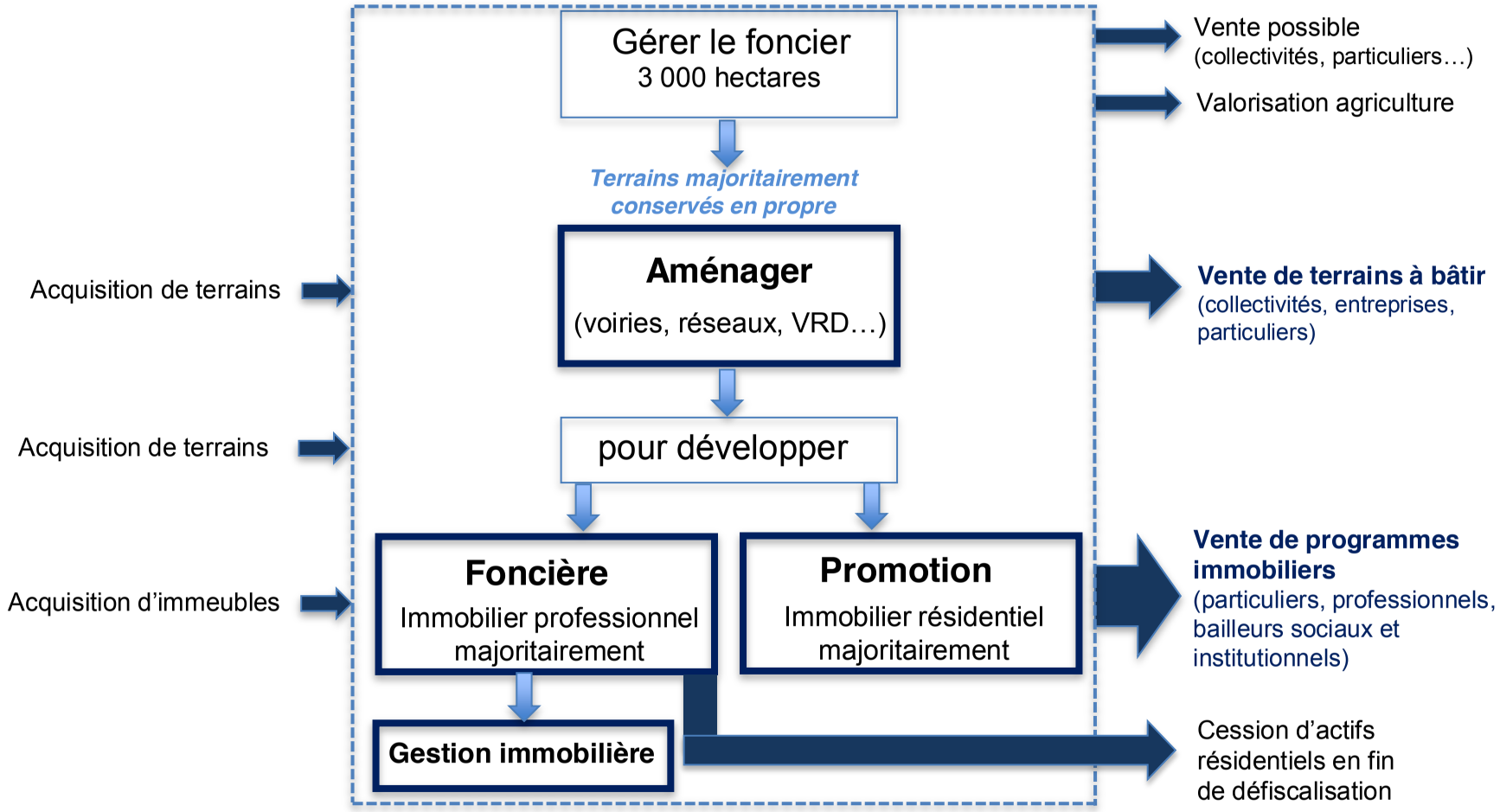
- … et qui crée de nouveaux besoins en **locaux commerciaux et d'activités**

- Un **marché de l'immobilier tertiaire** tiré aussi par **un besoin de modernisation**
  - Recherche de locaux professionnels au sein de zones d'activités (service, facilité d'accès, parking…)…
  - … au détriment des centre-villes aux équipements peu adaptés

→ ***Un marché réunionnais durablement porteur***



La maîtrise de toute la chaîne de valeur ajoutée de l'immobilier



→ ***Des activités diversifiées qui permettent de profiter de toutes les dynamiques de marché***

→ ***Une capacité à s'ouvrir de nouveaux marchés (institutionnels, logement social, propriétaires occupants…)***



1er aménageur privé de La Réunion

- Des opérations d'aménagement en cours sur 180 ha détenus en propre

Opérations d'aménagement	Superficie (Hectares)	Durée de développement	Etat d'avancement en surfaces aménagées	Dominante	Potentiel restant estimé, Logts et m² Shon Activité
Le Portail à Saint-Leu	30 ha	2008-2015	80 %	Professionnel	100 logts + 63 000 m² shon
Beauséjour à Sainte-Marie	65 ha	2010-2018	25 %	Résidentiel	1 600 logts/lots + 50 000 m² shon
Cap Austral à Saint-Pierre	32 ha	2009-2020	20 %	Résidentiel	500 logts/lots
Roche Café à Saint-Leu	14 ha	2010-2015	5 %	Résidentiel	300 logts/lots + 1 000 m² shon
Marie-Caze à Saint-Paul	30 ha	2012-2022	0 %	Résidentiel	800 logts + 2 000 m² shon
Autres opérations (reliquat)	9 ha		100 %	Professionnel	100 logts + 20 000 m² shon
TOTAL Op. Aménagement en cours	**180 ha**				**> 3 000 logts + > 130 000 m² shon**

→ ***Des opérations d'aménagement qui offrent un potentiel de développement de plus de 3 000 logements et de plus de 130 000 m² de shon d'activités***



Beauséjour à Sainte-Marie

La 1ère ville durable en milieu tropical réalisée par un opérateur privé

65 ha accueillant à terme 2 300 logements et 60 000 m² de locaux professionnels, commerciaux et équipements publics
Livraison 2010-2018



Une expertise reconnue en développement durable

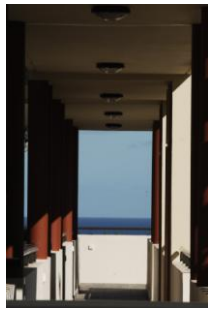
- Aménagement responsable de nouveaux quartiers d'affaires et résidentiels
  - Dépollution et reconversion de friches industrielles en quartiers d'affaires
  - Développement de quartiers résidentiels dont une ville nouvelle « durable » de 8 000 habitants
    - **Approche environnementale de l'urbanisme** (modèle ADEME)
    - **Priorité aux transports en commun** : mise en place TCSP et déplacements doux
    - **Mixité sociale** : « un logement pour tous », 40 % de logements sociaux « sans marqueur social »
    - **Densification urbaine** pour préserver les terres agricoles et créer une centralité urbaine
    - **Proximité** des services, commerces et activités économiques : au cœur des quartiers pour un « bien vivre ensemble »
- Construction : une gestion optimisée des ressources
  - Eau chaude solaire dans tous les logements
    - Isolation thermique des logements par ventilation naturelle, utilisation de façades légères, protections solaires et mise en place de brasseurs d'air….
- Gestion des chantiers
  - Respect par les partenaires de la charte environnementale « chantiers propres », tri sélectif des déchets du BTP, recyclage des matériaux in situ….

→ ***Une action globale et une Direction transversale dédiée au développement de la politique d'aménagement durable des quartiers***




→ *Promotion immobilière*
une présence sur tous les segments de marché

- Logement privé :
  - Immeubles collectifs
  - Villas individuelles et maisons de ville



- Logement social :
  - Immeubles collectifs
  - Maisons en bande



- Terrain à bâtir :
  - Habitat
  - Artisanal/Professionnel



- Immobilier professionnel :
  - Bureaux
  - Commerces
  - Locaux d'activités

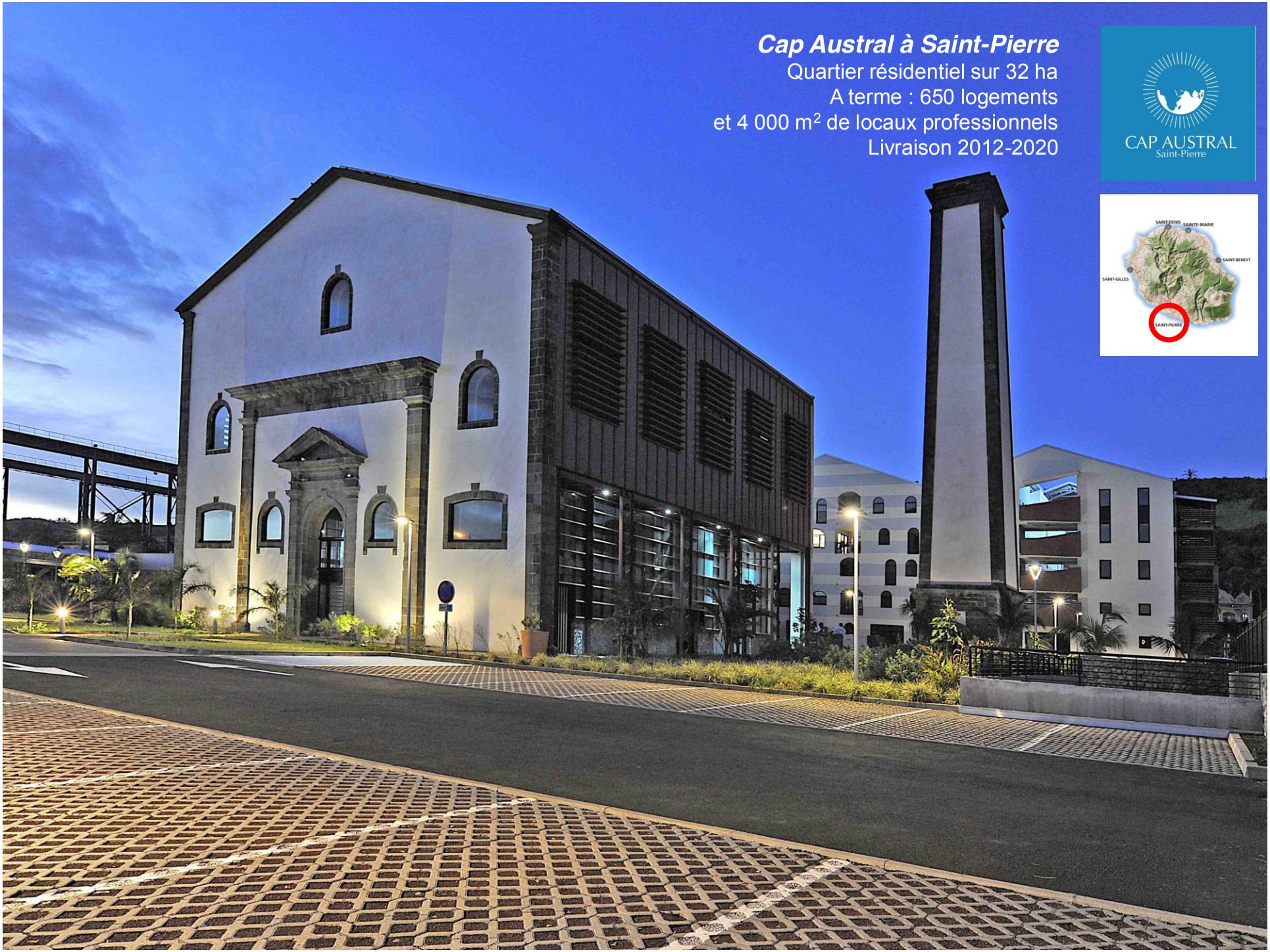


→ Une offre large, pour satisfaire les différents besoins et bénéficier de toutes les dynamiques du marché



La Cocoteraie Etang Saint-Paul

Quartier résidentiel
sur 10 ha
380 logements
Livraison 2007-2010


Cap Austral à Saint-Pierre
Quartier résidentiel sur 32 ha
A terme : 650 logements
et 4 000 m² de locaux professionnels
Livraison 2012-2020
CAP AUSTRAL
Saint-Pierre
SAINT-DENIS
SAINTE-MARIE
SAINT-BENOIT
SAINT-GILLES
SAINT-PIERRE




Des actifs de rendement diversifiés de 177 M€ (31/12/11)

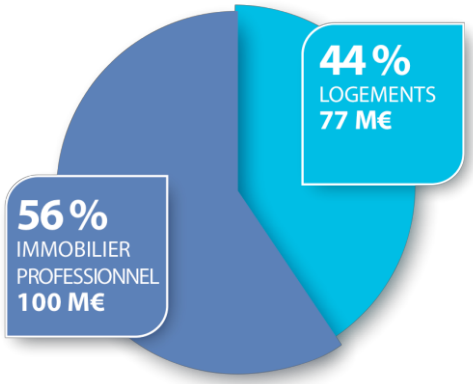
- 47 000 m² d'immobilier professionnel diversifié pour une valeur de 100 M€
  - Taux de location : 95 %
  - Taux de rendement brut (1) : 9,0 %

- 33 000 m² soit 410 logements destinés à la cession à terme, pour une valeur de 77 M€
  - Ayant bénéficié des mécanismes de défiscalisation Outre-mer
  - Taux de location : 95 %
  - Taux de rendement brut (1) : 5,2 %

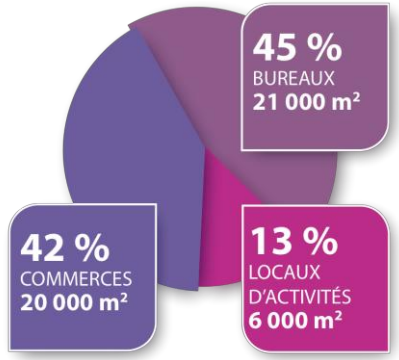
  → ***Arbitrage financier prévu en fin de période de défiscalisation***

(1) Avant inoccupation

IMMOBILIER DE RENDEMENT - 31/12/11



IMMOBILIER PROFESSIONNEL - 31/12/11



→ ***Des actifs développés par CBo Territoria, de grande qualité, récents et bien situés***



Concession automobile multimarques à Saint-Denis
pour CMM, Groupe CFAO
Opération en Patrimoine

NEPTUNE

MONT ROQUEFEUIL
SAINT-GILLES

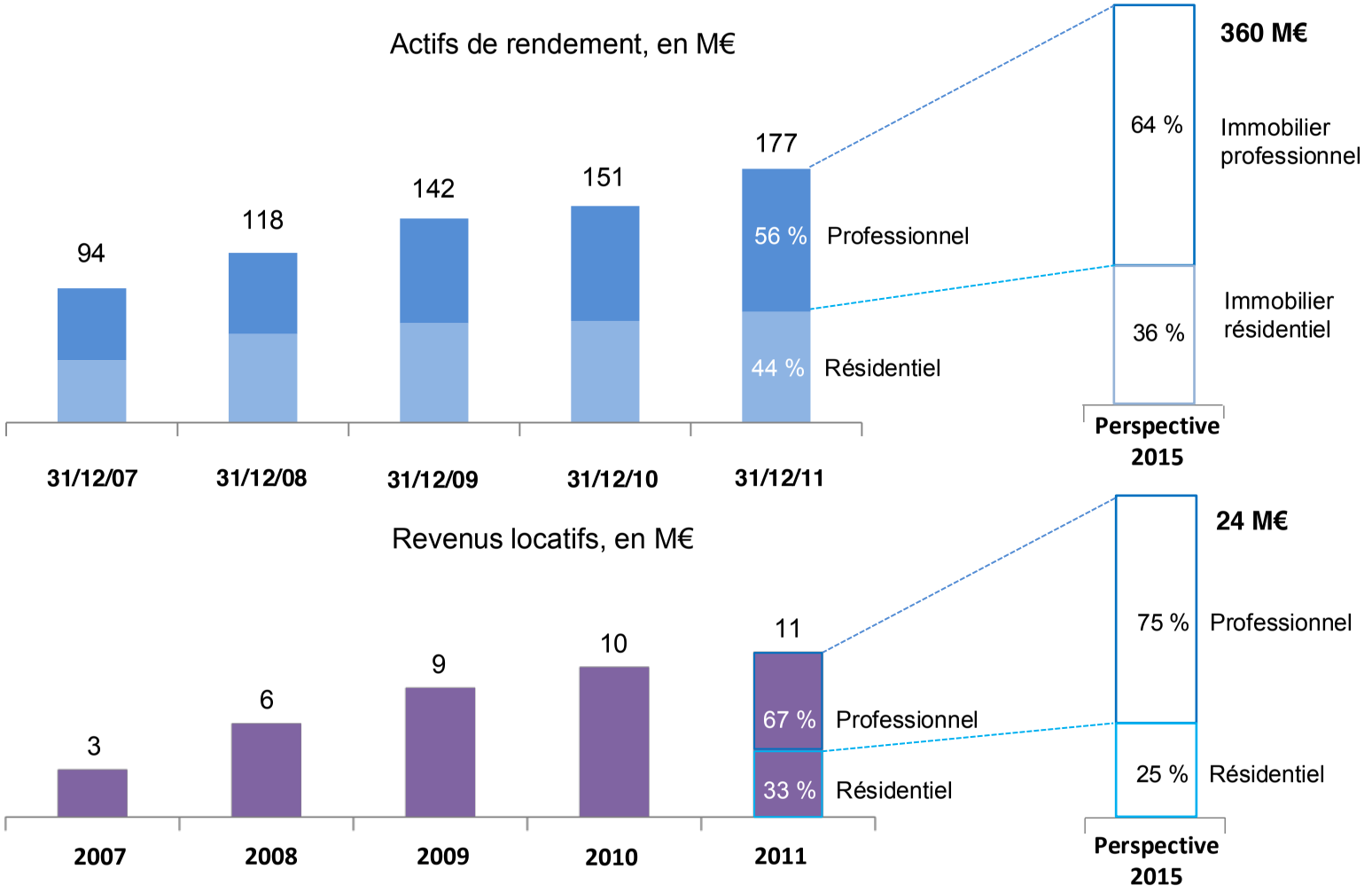


Neptune à Saint-Gilles-les-Bains

44 appartements de standing en Patrimoine



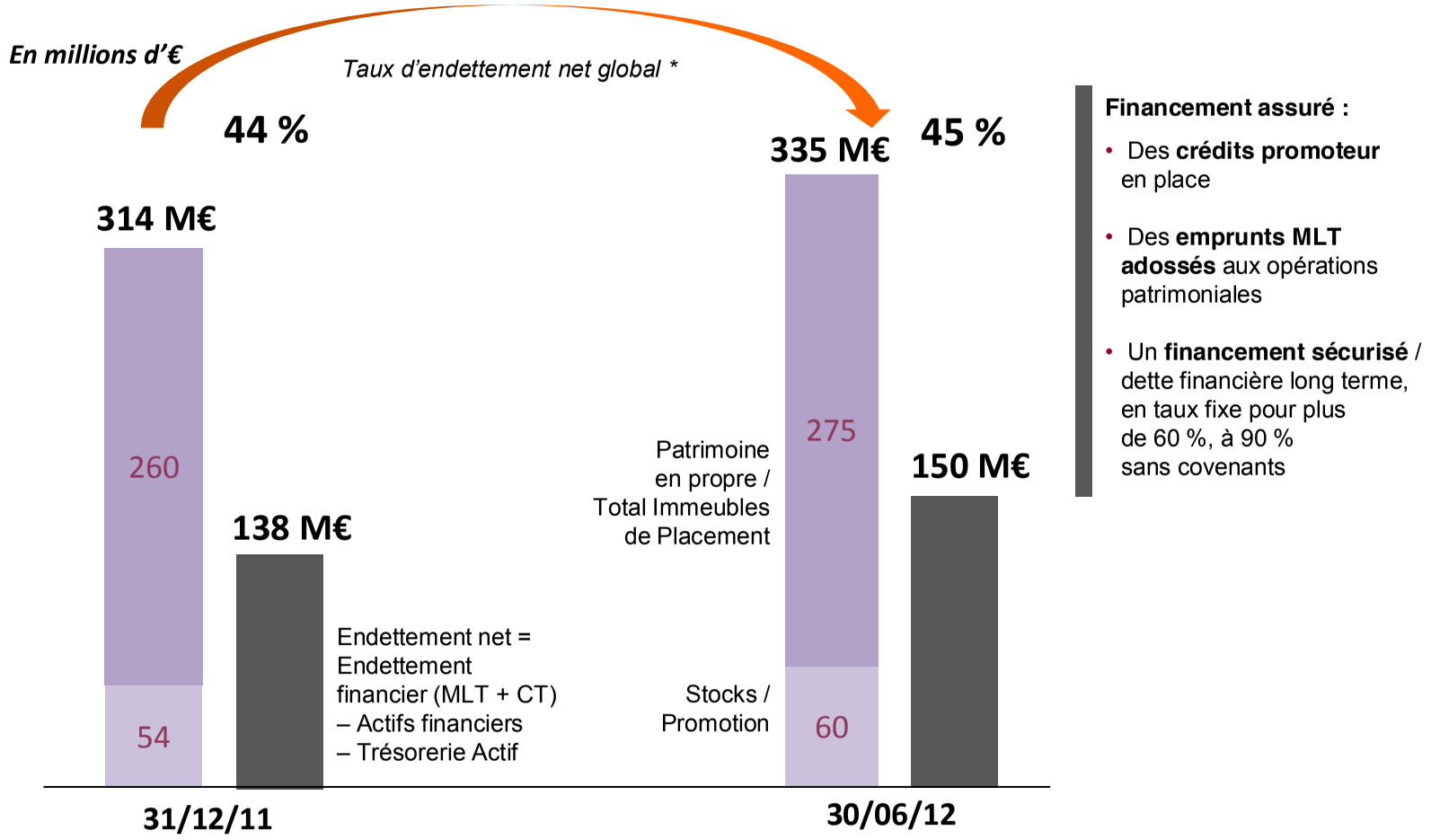
Un développement continu de l'activité de Foncière



→ ***Entrée de la Foncière dans une nouvelle dimension sur 2012-2015***



Un endettement maîtrisé



Financement assuré :

- Des **crédits promoteur** en place
- Des **emprunts MLT adossés** aux opérations patrimoniales
- Un **financement sécurisé** / dette financière long terme, en taux fixe pour plus de 60 %, à 90 % sans covenants

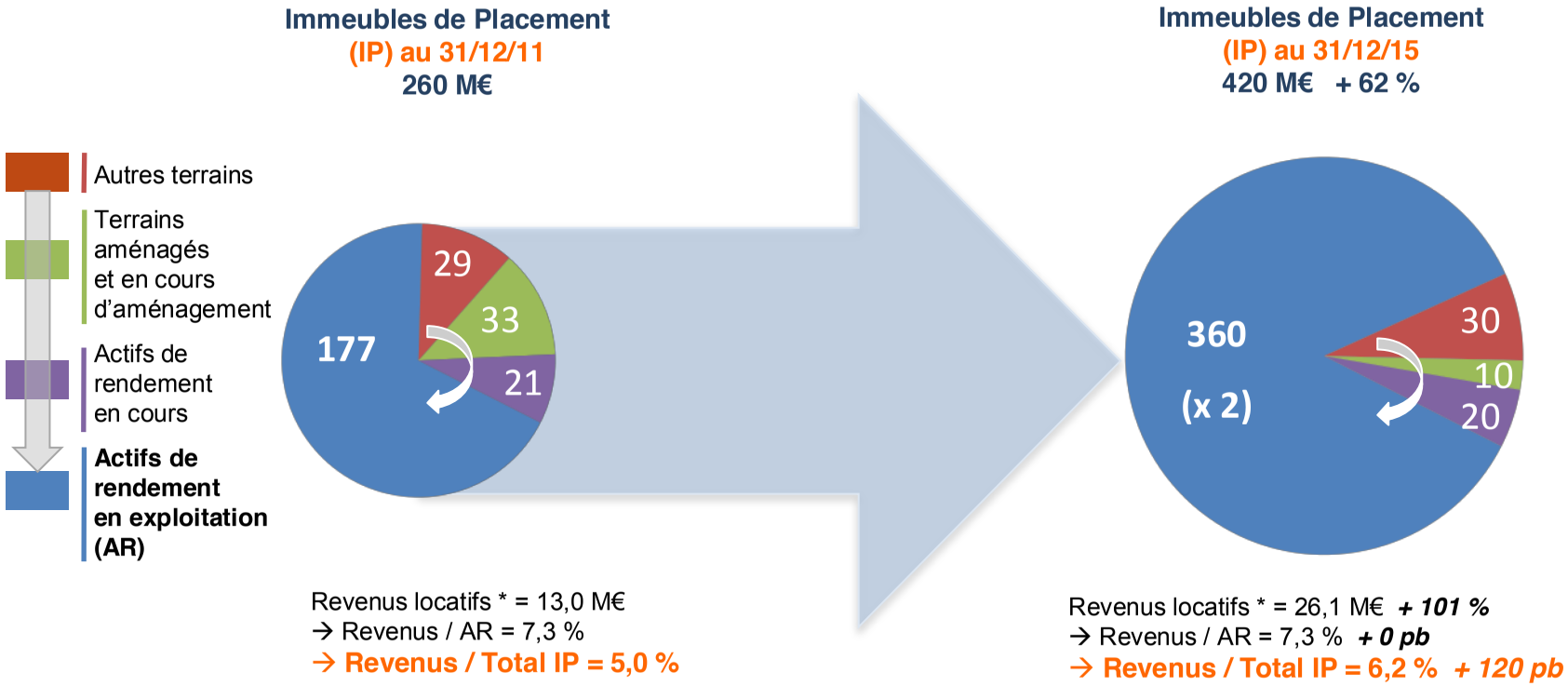
→ ***La valorisation du foncier et des actifs de rendement, et le cash flow généré en Promotion contribuent à créer de la capacité d'endettement***

** Toutes activités, calculé en tenant compte des actifs financiers détenus en garantie d'emprunts*



Un modèle spécifique de développement de la Foncière, avec un fort effet de levier

- Transformation du foncier en terrains aménagés puis en actifs de rendement



→ Augmenter les revenus tirés du capital économique mobilisé

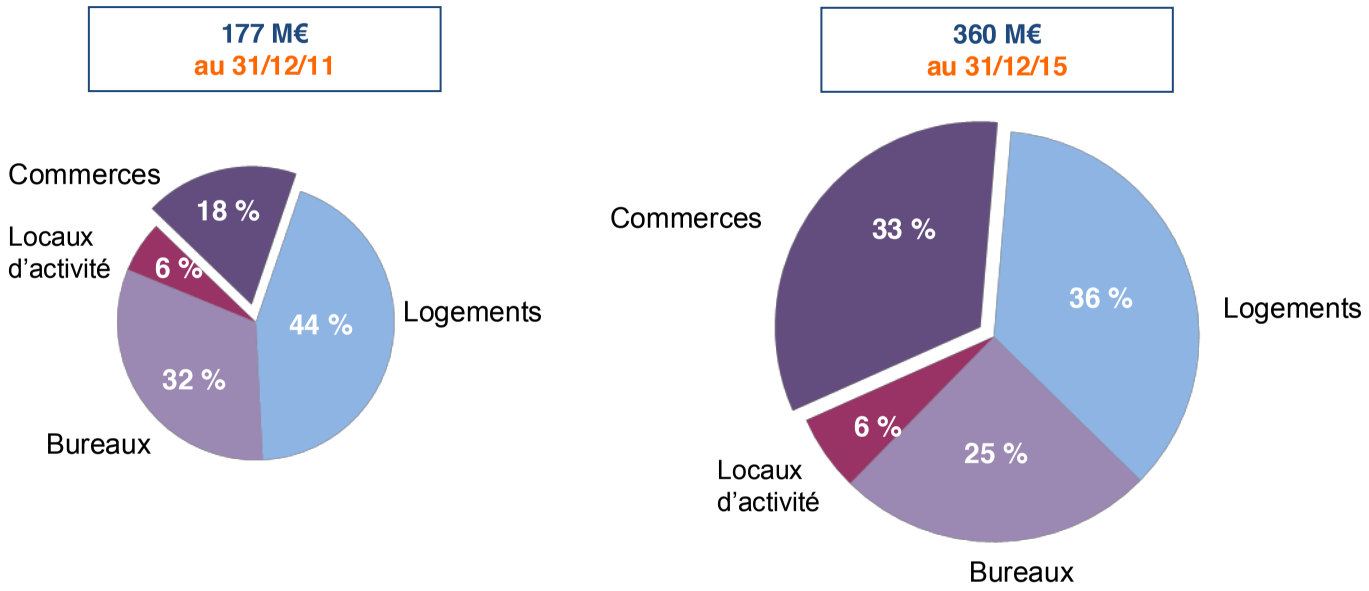
* Revenus locatifs : bruts en année pleine N+1 / patrimoine AR en service 31/12/N (= hors « Autres loyers »), avant inoccupation



Un doublement des actifs centré sur l'Immobilier professionnel

- Un développement de la Foncière concentré sur les actifs professionnels les plus créateurs de valeur

Répartition de la valeur des actifs de rendement en exploitation



→ ***Un patrimoine diversifié***

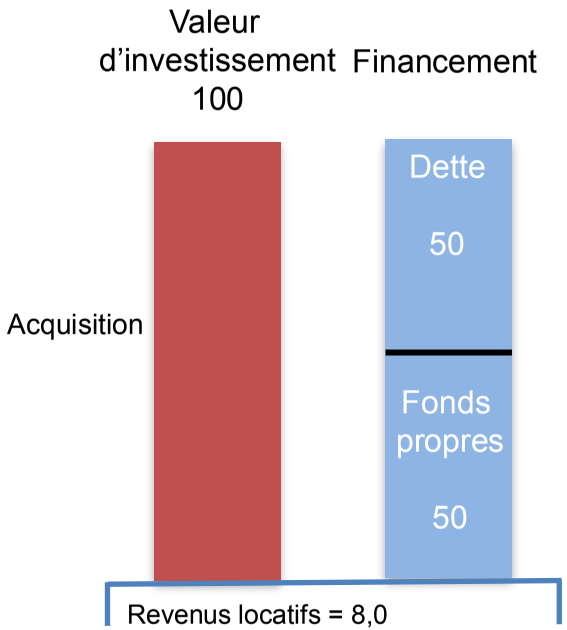
→ ***Forte montée en puissance des commerces, 1er secteur de développement pour CBo Territoria***



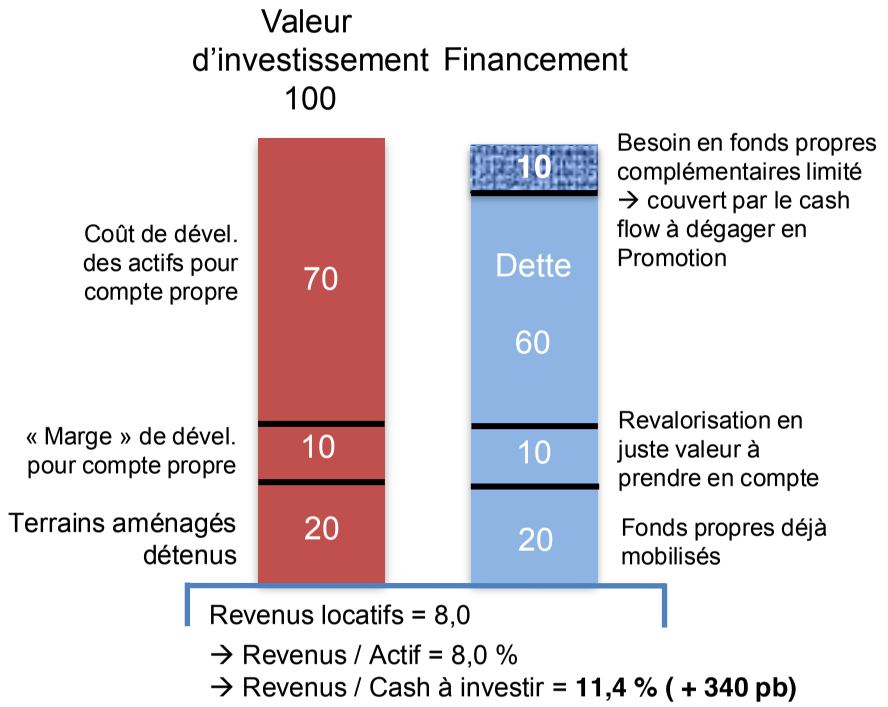
Un modèle spécifique de développement de la Foncière, avec un fort effet de levier

- Un développement en propre des actifs patrimoniaux

→ Modèle classique de Foncière



→ Modèle CBo Territoria



→ Une création de valeur tirée par le développement en propre des actifs patrimoniaux

→ Optimisation de l'effet de levier de la dette financière

NOVEMBRE 2012



ÉMISSION D'OCEANE

1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

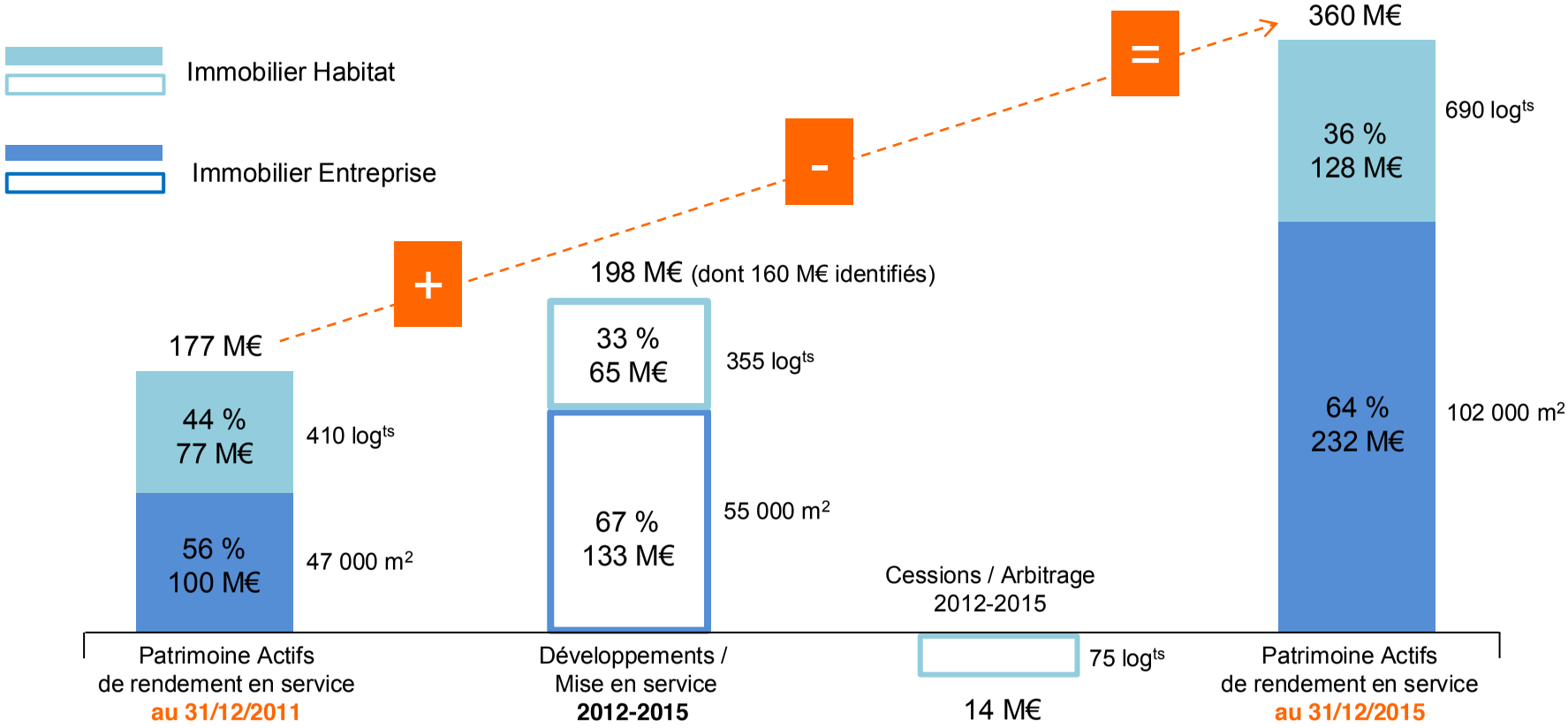
3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes



Pourquoi cette émission d'OCEANE ?

- Développement et pipeline de l'activité de Foncière 2012-2015



→ ***Un plan de développement de près de 200 M€ concentré sur l'Immobilier d'Entreprise, pour porter le patrimoine à 360 M€ constitué à 64 % d'Immobilier d'Entreprise***

→ ***Un pipeline d'opérations d'ores et déjà identifiées (160 M€), à hauteur de 80 % du plan de développement***

Le Portail à Saint-Leu

Parc d'activités commerciales et économiques sur 30 ha
80 000 m² de shon
Livraison 2010 - 2015

LE PORTAIL
SAINT-LEU





→ *Une zone stratégique pour l'Ouest de La Réunion, directement accessible depuis la nouvelle voie express*

E.LECLERC

Centre Commercial du Portail à Saint-Leu sur 18 000 m² de shon

Un hypermarché Leclerc de 4 800 m² de surface de vente
Sa galerie marchande de 3 000 m² de surface de vente + 700 places de parking
Livraison 2014



→ *Le moteur de développement de la Foncière*



Pourquoi cette émission d'OCEANE ?

- Diversifier les sources de financement…
  - Utilisation des outils boursiers disponibles à hauteur de 10 à 15 % du montant total de la dette à moyen-long terme
  - Contexte bancaire (Bâle 3)

- … pour accompagner le fort développement de la Foncière, objectif prioritaire de CBo Territoria
  - A partir du foncier déjà aménagé détenu
  - Sur la base d'un pipeline identifié d'opérations
  - Créateur de valeur et au rendement avéré

→ ***Une opération clé pour accompagner l'entrée de la Foncière dans sa nouvelle dimension***



Les modalités d'émission de l'OCEANE

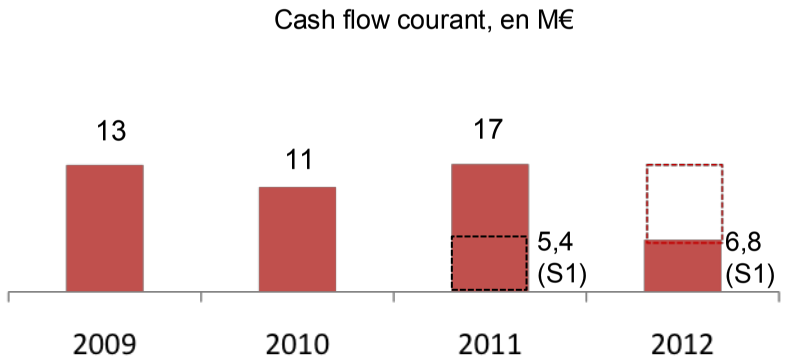
- **Modalités** — Visa AMF n°12-557 en date du 16 novembre 2012
  - Montant envisagé : 23,1 M€, possibilité de sur-allocation de + 15 % (➡ 26,5 M€)
  - Nominal de l'OC : 3,60 €
  - Prime sur le cours de bourse : 16,5 % / moyenne cours de Bourse de clôture des 20 dernières séances
  - Conversion : 1 action CBoT par OC, conversion à tout moment au gré des porteurs
  - Taux d'intérêt annuel : 6,00 % brut
  - Délai de priorité : 8 jours ouvrés, à titre irréductible (1 OC pour 5 actions détenues)
  - Durée de la période de souscription : 8 jours ouvrés (du 19 novembre au 28 novembre 2012 inclus)
  - Durée de l'OC : 5, 6 ou 7 ans (et 29 jours), au gré des porteurs
- **Engagement ferme de souscription de Proparco à hauteur de 10 M€**
- **Intervenants**
  - Conseil — SODICA ECM MID-CAPS GROUPE CRÉDIT AGRICOLE
  - Chef de file – Teneur de livre — Invest Securities Société de Bourse
  - Co-Chef de file — Portzamparc Société de Bourse




Une véritable marge de manœuvre financière

- **275 M€ d'actifs immobiliers patrimoniaux et 30 M€ de terrains en stock (30/06/2012)**

- **Capacité de générer du Cash flow**
  - Via l'activité de Promotion immobilière
  - Un historique rassurant



- **Capacité d'arbitrage permanent**
  - Développement en Promotion par rapport au Patrimoine
  - Développement d'une opération immobilière ou vente du terrain aménagé
  - Gestion du rythme de développement
  - Arbitrage entre détention longue et cession (notamment logements en fin de défiscalisation…)



Résidence Clairefontaine, 36 appartements
Saint-Gilles-les-Bains, à 5 mn du lagon

→ ***Une opération sécurisée par la capacité à générer du cash flow et la gestion dynamique des actifs***



Conclusion

- **CBo Territoria, un acteur structurant de l'immobilier sur un département français dynamique**
  - → **Une visibilité exceptionnelle avec 180 ha de quartiers en cours d'aménagement**
  - → **Un positionnement diversifié qui équilibre les cycles sur un territoire restreint**
  - → **De solides projets moteurs du développement futur**
- **Un track record de forte rentabilité depuis la création**
- **Un modèle spécifique « d'auto-développement » fortement créateur de valeur**

→ ***Une émission d'OCEANE de 23 M€ qui va permettre d'accélérer la création de valeur***

Un engagement ferme de souscription à hauteur de 10 M€ par Proparco (Groupe Agence Française de Développement)

NOVEMBRE 2012



1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes

Organigramme CBo Territoria

Le marché immobilier à La Réunion

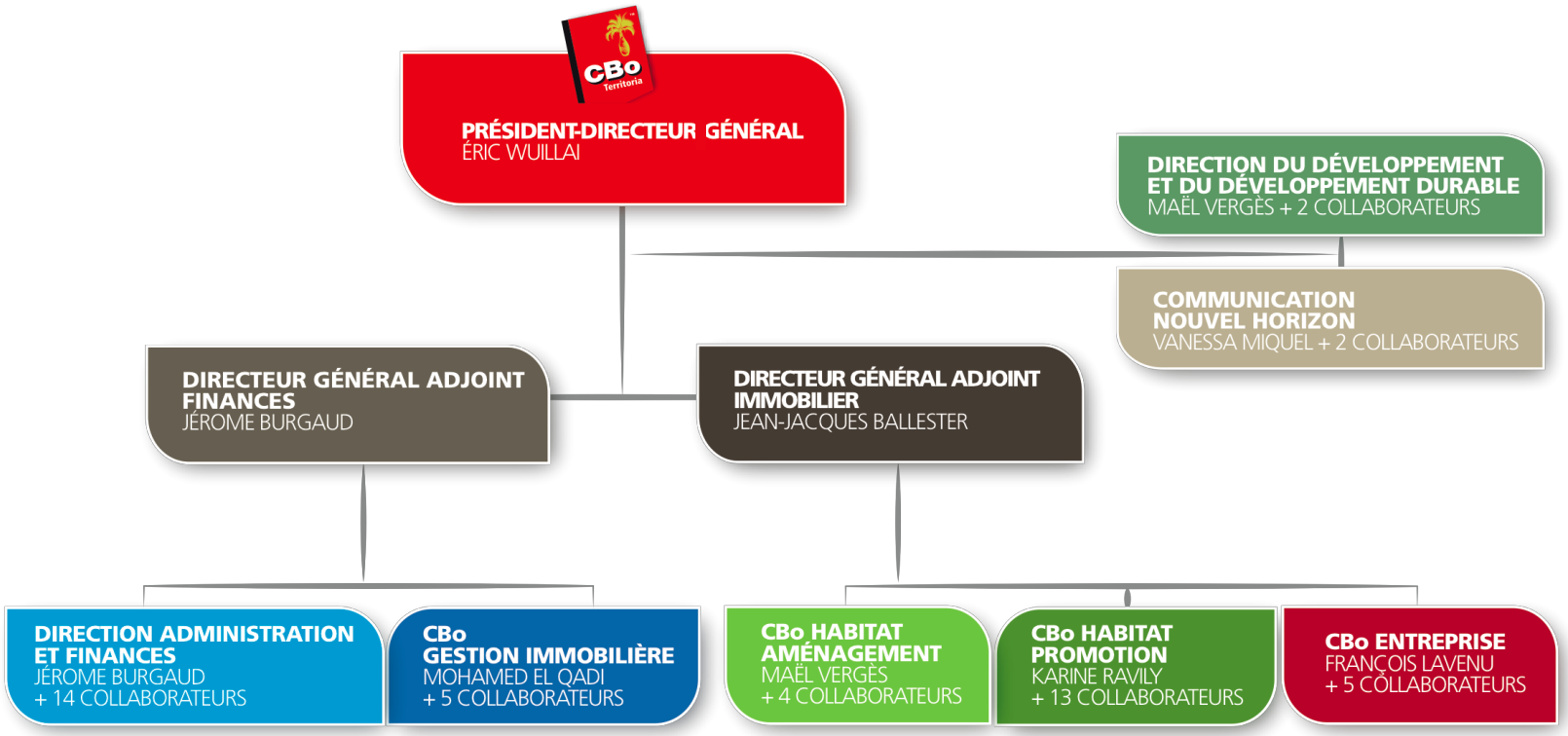
Résultats semestriels 2012

Résultats annuels 2011





53 collaborateurs dédiés aux activités immobilières



NOVEMBRE 2012



ÉMISSION D'OCEANE

1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes

Organigramme CBo Territoria

Le marché immobilier à La Réunion

Résultats semestriels 2012

Résultats annuels 2011



Un marché résidentiel soutenu par une forte croissance démographique

- Une population de 840 000 habitants qui poursuit sa croissance :
  + 20 % d'ici 2030
  - Majoritairement Jeune : 56 % < 30 ans
  - Une transition démographique en cours avec un taux de fécondité encore soutenu (2,4 contre 2,0 en métropole)
  - Des flux migratoires maîtrisés
  - Des phénomènes de décohabitation et de vieillissement de la population qui accentuent les besoins en logements

Un besoin de 9 000 nouveaux logements par an

(sources INSEE & DDE)



Le marché du logement privé

- Besoin de 4 000 à 5 000 logements libres/intermédiaires par an
- Une demande en location et en acquisition (60 % des réunionnais sont propriétaires)

Un marché pour les promoteurs professionnels
estimé à 2 000 logements par an



Un marché du logement social ouvert aux promoteurs

- Logement social : 50 % des besoins en Logement à La Réunion
- Un besoin estimé à 4 000 nouveaux logements sociaux par an…

… pour une capacité de production des bailleurs sociaux limitée à 2 000 logements par an

- La nécessaire collaboration avec des promoteurs privés dans le cadre d'acquisitions en VEFA

Avec une sélection accrue des promoteurs sur leur capacité technique et financière (financement et garantie d'achèvement)



Un marché « de demande » en terrains constructibles

Parcelles individuelles Habitat : une offre insuffisante

- Un produit rare et recherché sur un territoire restreint et contraint : des prix de vente élevés généralement compris entre 250 et 400 € / m^2 selon la localisation

  ↪ CBo Territoria proposera 300 parcelles au sein de ses *« quartiers à vivre »*

Equipements publics ou privés : un marché d'opportunités

- Besoins de grandes parcelles aménagées pour des équipements publics ou pour des programmes spécifiques en ZAC (ex : établissements scolaires, centres médico-sociaux, centres techniques…)

  ↪ CBo Territoria dispose d'une offre de terrains appropriés au sein des quartiers qu'il aménage



Un besoin de modernisation en Immobilier d'entreprise

Relocalisation des entreprises et des services publics

- Perte de vitesse des centre-villes avec leurs équipements peu adaptés et la saturation en logements
- Recherche de locaux dans des zones économiques dédiées offrant une « Adresse » et des équipements (stationnement et services)
- Besoin de regroupement des activités, recherche de productivité

NOVEMBRE 2012



1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes

Organigramme CBo Territoria

Le marché immobilier à La Réunion

Résultats semestriels 2012

Résultats annuels 2011




→ RESULTATS SEMESTRIELS 2012
Compte de résultat

En millions d'€ - IFRS

	S1 2012	S1 2011	*Variation*	
Chiffre d'affaires	**46,4**	**43,2**	**+ 3,2**	**+ 7 %**
Résultat des activités	**9,0**	**7,4**	**+ 1,6**	**+ 22 %**
Variation juste valeur	1,1	2,0	- 0,9	- 45 %
Résultat opérationnel	**10,3**	**9,4**	**+ 0,8**	**+ 9 %**
Résultat financier	- 2,6	- 2,5	- 0,1	+ 4 %
Résultat avant impôts	**7,7**	**7,0**	**+ 0,7**	**+ 10 %**
Impôt sur les résultats	- 2,9	- 2,4	- 0,5	+ 20 %
Résultat net	**4,8**	**4,6**	**+ 0,2**	**+ 5 %**
Résultat net Part du Groupe	**4,7**	**4,3**	**+ 0,5**	**+ 11 %**
Cash flow courant	**6,8**	**5,4**	**+ 1,4**	**+ 27 %**

Répartition du chiffre d'affaires



→ *Des résultats portés par les activités génératrices de cash flow*
Saisonnalité des ventes en promotion privé concentrées sur le S2




→ RESULTATS SEMESTRIELS 2012
Une structure bilancielle équilibrée et solide

En millions d'€ - IFRS

Actif	30/06/12	31/12/11
Actif non courant		
Immeubles de placement	251,6	239,0
Immeubles de placement en cours	17,5	21,4
IP destinés à la vente	5,4	0,0
Actifs financiers	2,0	3,7
Autres actifs	6,5	6,7
Actif courant		
Stocks et encours	60,2	53,6
Clients	15,7	16,7
Autres débiteurs	-	-
Trésorerie et équivalents	9,1	17,4
Total Actif	**367,9**	**358,4**

Passif	30/06/12	31/12/11
Capitaux propres		
Groupe	137,0	135,2
Intérêts minoritaires	1,0	0,9
Passif non courant		
Dettes financières MLT	144,8	141,9
Impôts différés	30,3	29,0
Autres passifs non courants	0,1	0,3
Passif courant		
Dettes financières CT	15,8	17,6
Fournisseurs	37,7	32,9
Autres passifs courants	1,2	0,7
Total Passif	**367,9**	**358,4**

→ *Des capitaux propres PdG de 137,0 M€ avec en contrepartie des actifs immobiliers de qualité, évalués par expertise indépendante*

→ *BFR global maîtrisé au 30 juin 2012*

NOVEMBRE 2012



ÉMISSION D'OCEANE

1 - CBo Territoria en bref

2 - Les atouts de CBo Territoria

3 - Lancement d'une émission d'OCEANE

4 - Annexes

Organigramme CBo Territoria

Le marché immobilier à La Réunion

Résultats semestriels 2012

Résultats annuels 2011

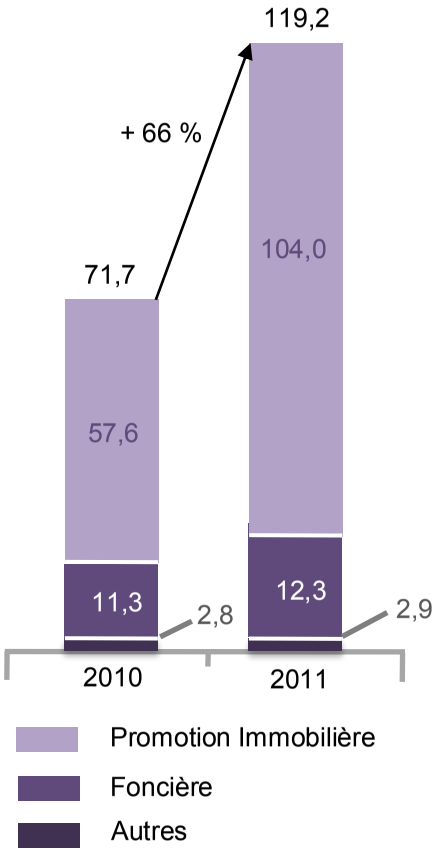


→RESULTATS ANNUELS 2011
Compte de résultat

En millions d'€ - IFRS

	2011	2010	*Variation*	
Chiffre d'affaires	**119,2**	**71,7**	**+ 47,5**	**+ 66 %**
Résultat des activités	**20,9**	**14,9**	**+ 6,0**	**+ 40 %**
Variation juste valeur	5,3	11,1	- 5,8	- 52 %
Résultat opérationnel	**26,9**	**26,2**	**+ 0,7**	**+ 3 %**
Résultat financier	- 5,2	- 4,6	- 0,6	+ 13 %
Résultat avant impôts	**21,6**	**21,5**	**+ 0,2**	**+ 2 %**
Impôt sur les résultats	- 5,0	- 3,5	- 1,5	+ 43 %
Résultat net	**16,8**	**18,0**	**- 1,2**	**- 7 %**
Résultat net Part du Groupe	**16,6**	**17,2**	**- 0,6**	**- 4 %**
Cash flow courant	**16,7**	**11,1**	**+ 5,6**	**+ 50 %**

Répartition du chiffre d'affaires



→ *Des résultats portés par les activités génératrices de cash flow*



→RESULTATS ANNUELS 2011
Une structure bilancielle équilibrée et solide

En millions d'€ - IFRS

Actif	31/12/11	31/12/10
Actif non courant		
Immeubles de placement	239,0	216,7
Immeubles de placement en cours	21,4	12,3
Actifs financiers	3,7	10,6
Autres actifs	6,7	7,3
Actif courant		
Stocks et encours	53,6	61,9
Clients	16,7	17,7
Autres débiteurs	-	1,2
Trésorerie et équivalents	17,4	14,4
Total Actif	358,4	342,1

Passif	31/12/11	31/12/10
Capitaux propres		
Groupe	135,2	121,0
Intérêts minoritaires	0,9	5,3
Passif non courant		
Dettes financières MLT	141,9	140,1
Impôts différés	29,0	24,8
Autres passifs non courants	0,3	0,2
Passif courant		
Dettes financières CT	17,6	15,6
Fournisseurs	32,9	35,0
Autres passifs courants	0,7	0,1
Total Passif	358,4	342,1

→ *Des capitaux propres PdG de 135,2 M€ avec en contrepartie des actifs immobiliers de qualité, évalués par expertise indépendante*



Contacts

Jérôme Burgaud
Directeur général adjoint - Finances
Tél. 02 62 53 24 31
contact@cboterritoria.com
www.cboterritoria.com

Invest Securities
Olivier Claret
Tél. 01 44 88 77 84
oclaret@invest-securities.com
Analyste : Benoît Faure-Jarrosson

Relations investisseurs et presse
Edouard Miffre
Tél. 01 80 81 50 02
emiffre@capvalue.fr

Cyrille Gonthier
Tél. 02 40 44 94 90
gonthier@portzamparc.fr
Analyste : Laurent Vallée