

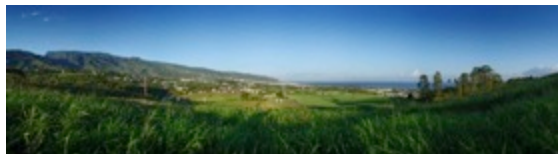


# RÉSULTATS SEMESTRIELS

RÉUNION D'INFORMATION SFAF - PRÉSENTATION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015 - PARIS - MERCREDI 23 SEPTEMBRE 2015

# 2015

DIZAN CBO



## → INDICATEURS CLES S1 2015

Des indicateurs encourageants

- **Actifs de rendement en hausse de 5 % (+ 12,7 M€) à 277,5 M€**
- **Chiffre d'affaires de 25,2 M€, + 14 %**
  - Revenus locatifs bruts : 8,6 M€, + 24 %
  - CA Promotion immobilière : 15,1 M€, + 10 %
- **Résultat net PdG : 2,6 M€, + 32 %**
- **LTV : 53,3 % (47,3 % hors OCEANE), + 2 pts**
- **ANR : 5,21 € (cours 3,43 € au 10 septembre), + 2 % sur 1 an**



# RÉSULTATS SEMESTRIELS

2015

## 1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS SEMESTRIELS

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 <sup>2</sup> Surface Plancher Locaux Activité
Le Portail à Saint-Leu	30 ha	2008-2016	95 %	Professionnel	32 log <sup>ts</sup> + 21 000 m <sup>2</sup>
Beauséjour à Sainte-Marie	65 ha	2010-2020	55 %	Résidentiel	1 146 log <sup>ts</sup> /lots + 31 500 m <sup>2</sup>
Cap Austral à Saint-Pierre	32 ha	2009-2020	40 %	Résidentiel	460 log <sup>ts</sup> /lots
Roche Café à Saint-Leu	14 ha	2010-2020	50 %	Résidentiel	265 log <sup>ts</sup> /lots
Marie-Caze à Saint-Paul	30 ha	2014-2020	5 %	Résidentiel	800 log <sup>ts</sup> /lots + 1 000 m <sup>2</sup>
Autres opérations (Quartier d'affaires, Mayotte...)	10 ha		0 %	Professionnel	≥ 30 000 m <sup>2</sup>
<b>TOTAL Op. Aménagement en cours</b>	<b>181 ha</b>				<b>≥ 2 700 log<sup>ts</sup> + ≥ 83 500 m<sup>2</sup></b>

→ *Un potentiel de développement qui demeure important grâce aux opérations d'aménagement en cours*



→ **FONCIERE : IMMOBILIER PROFESSIONNEL**  
Le Parc d'activité du Portail, moteur du développement

■ **Livraison du siège social-entrepôt SOREDIP (CFAO)**

- Activité de grossiste pour pharmacie
- 6 800 m<sup>2</sup>, dont 650 m<sup>2</sup> de bureaux
- Valeur : 12,6 M€
- Mise en service : 15 juillet 2015



→ *Patrimoine Professionnel en exploitation : + 10 %\**

\* En valeur





■ **PILA : travaux en cours à Beauséjour**

- 2 programmes intermédiaires pour 118 logements à livrer au S2 2015
- 3 programmes intermédiaires pour 95 logements à livrer en 2016
- PILA : offre de location / accession différée à la propriété élaborée par CBo Territoria



→ *Programmes constitutifs du centre-ville de Beauséjour avec des pieds d'immeuble destinés aux commerces autour de la place du marché*

BEAU  
SEJOUR  
SAINTE-MARIE

SIGNATURE  
PILA







■ Programmes de cession en sortie de défiscalisation

Offre disponible de 88 logements  
dont 24 vacants au 30/06/2015

	S1 2015	S1 2014
Compromis	6	8
Ventes	14	4



→ Plus-value de cession nette de 0,6 M€  
sur ces actifs / JV dans les comptes  
consolidés (Villas)

→ Forte progression des cessions des actifs résidentiels

→ Patrimoine Habitat en exploitation : - 4 %\*

\* En valeur



M€		30/06/2015	31/12/2014	Variation en M€	Variation en %
<b>Immeubles de Placement (IP)</b> 	<i>Immobilier Entreprise</i>	182,6	166,4	+ 16,2	+ 10 %
	<i>Immobilier Habitat*</i>	94,7	98,3	- 3,6	- 4 %
	<b>S/Total Immeubles de rendement en service</b>	<b>277,3</b>	<b>264,8</b>	<b>+ 12,7</b>	<b>+ 5 %</b>
	<i>Terrains</i>	45,9	46,2	- 0,3	- 1 %
	<b>Total</b>	<b>323,2</b>	<b>310,9</b>	<b>+ 12,3</b>	<b>+ 4 %</b>
<b>Immeubles de rendement en cours</b>		<b>24,3</b>	<b>25,9</b>	<b>- 1,6</b>	<b>- 6 %</b>
<b>Total Actifs patrimoniaux (IP)</b>		<b>347,5</b>	<b>336,8</b>	<b>+ 10,7</b>	<b>+ 3 %</b>

- Progression des immeubles de rendement en service principalement liée à SOREDIP
- Hausse nette de Juste Valeur de 0,9 M€

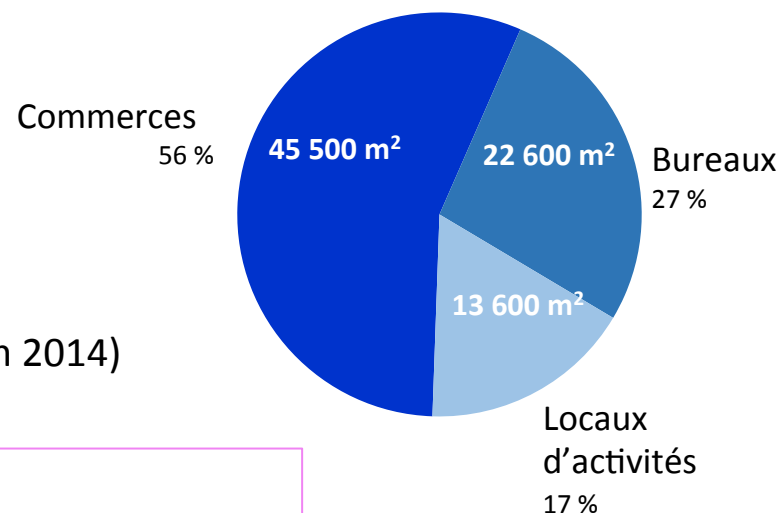
→ *Les immeubles de rendement en service représentent 79,8 % du patrimoine vs 76,9 % au S1 2014*



## ■ Immobiliers professionnels

- 81 600 m<sup>2</sup> d'actifs diversifiés
- Une valeur de 182,6 M€ (+ 16,2 M€)
- Taux de location : 93 %
- Taux de rendement brut <sup>(1)</sup> : 7,6 % (vs 8,1 % fin 2014)

Répartition Immobilier professionnel  
au 30/06/2015



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

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

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

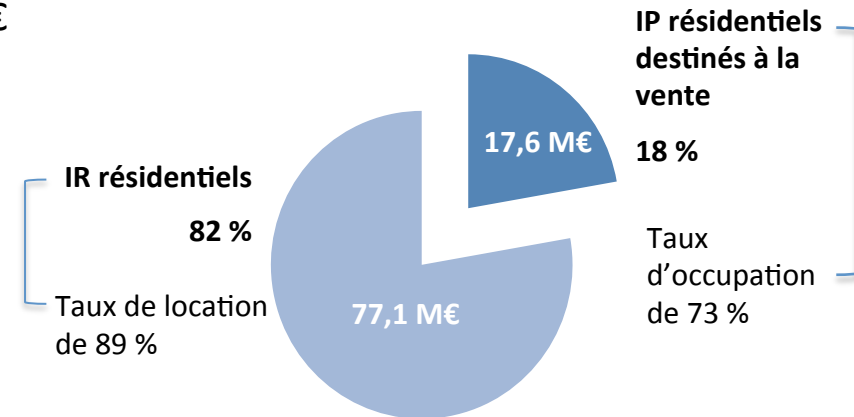
→ *Le classement par DTZ du centre commercial E.Leclerc et du Retail Park en actifs « Prime » ramène mécaniquement le taux de rendement de ces actifs de 7,0 % à 6,5 %*



## ■ Logements

- 508 logements (41 200 m<sup>2</sup>) au 30/06/15
  - Dont 88 logements destinés à la vente
- Une valeur de 94,7 M€ (- 3,8 M€ dont 3,2 M€ de cession et 0,6 M€ de baisse de JV)
- Taux de location : 86 %
- Taux de rendement brut<sup>(1)</sup> : 5,1 %

**Répartition immobilier résidentiel  
au 30/06/2015**



### → *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*



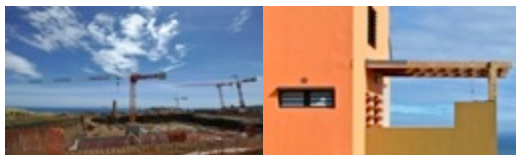
M€	S1 2015	S1 2014	Variation en %
<b>Revenus locatifs bruts</b>	<b>8,6</b>	<b>6,9</b>	<b>+ 24 %</b>
<i>Dont Immobilier Entreprise</i>	<i>6,1</i>	<i>4,4</i>	<i>+ 40 %</i>
<i>Dont Immobilier Habitat</i>	<i>2,1</i>	<i>2,2</i>	<i>NS</i>
<i>Dont Immobilier Autres <sup>(1)</sup></i>	<i>0,3</i>	<i>0,4</i>	<i>NS</i>

- 71 % des revenus locatifs sont générés par les actifs d'immobilier d'entreprise contre 64 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014

→ **Forte progression des revenus locatifs suite à la mise en service des actifs commerciaux du Parc d'activité du Portail au S2 2014**

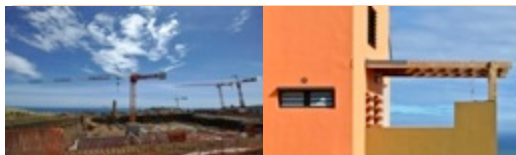


**LE PORTAIL**  
PARC D'ACTIVITÉ SAINT-LEU



M€	Chiffre d'affaires S1 2015	Chiffre d'affaires S1 2014	Variation
<b>Promotion immobilière Immeubles bâtis</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	-
<i>Dont Promotion immobilière Habitat Privé</i>	4,4	5,4	- 19 %
<i>Dont Promotion immobilière Habitat Social</i>	5,5	6,4	- 13 %
<i>Dont Promotion immobilière Entreprise</i>	2,5	0,6	+ 308 %
<b>Ventes Terrains à bâtir</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>+ 108 %</b>
<i>Dont Ventes de parcelles à bâtir Habitat</i>	1,8	1,0	+ 83 %
<i>Dont Ventes Autres Terrains *</i>	0,9	0,3	+ 195 %
<b>Total Promotion immobilière</b>	<b>15,1</b>	<b>13,7</b>	<b>+ 10 %</b>

→ **Le rebond des ventes en immobilier d'Entreprise et la poursuite de la dynamique des ventes de terrains, compensent le recul dans l'Habitat**



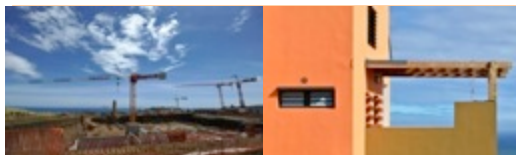
## → PROMOTION : LOGEMENTS PRIVÉS

Recul du carnet de commande au 1<sup>er</sup> semestre 2015

Immobilier résidentiel – Secteur privé	Nombre de logements	Dont ventes actées Au 30/06/2015	Dont réservations Au 30/06/2015	Dont disponibilités Au 30/06/2015
Logements achevés, en stocks au 31/12/14	23	5	8	10
Logements en chantier ou livrés au S1 2015	54	6	11	37
<b>Total Activité S1 2015</b>	<b>77</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>47</b>
<i>Total Activité S1 2014</i>	<i>142</i>	<i>26</i>	<i>52</i>	<i>64</i>

- *Recul des ventes actées et des réservations : effets de la nouvelle stratégie commerciale attendus en 2016*
- *Baisse des stocks de produits finis liée à la politique prudentielle de production*





## → PROMOTION : TERRAINS HABITAT

Hausse du carnet de commande au 1<sup>er</sup> semestre 2015

Terrains – Parcelles individuelles	Nombre de parcelles	Dont ventes actées Au 30/06/2015	Dont réservations Au 30/06/2015	Dont disponibilités Au 30/06/2015
Parcelles individuelles en stocks au 31/12/14	53	11	15	27
Nouvelles parcelles individuelles en stocks au S1 2015	72	0	9	63
<b>Total Activité S1 2015</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>90</b>
Total Activité S1 2014	73	7	27	39

→ *Progression des ventes portée par une plus forte agressivité commerciale*

→ *Nouvelles parcelles mises en commercialisation en mai/juin 2015, bonnes perspectives sur S2*



- **Habitat privé**

*La Réunion ne connaît pas la reprise constatée au niveau national malgré la Loi Pinel Dom : problème du marché national concurrentiel pour les CGP et de la prudence des investisseurs*

- **Habitat Social**

*Secteur affecté par le recul de la programmation des bailleurs sociaux et de la gestion de l'équilibre habitat social/privé sur les ZAC*

- **Entreprise**

*Reprise de l'activité conformément aux prévisions avec 10,8 M€ de nouveaux contrats VEFA signés au 30 juin 2015 et 2,3 M€ de contrats de réservation*

- **Terrains**

*Croissance portée par la vente de parcelles résidentielles (offre nouvelle et adaptation du produit au marché)*

# RÉSULTATS SEMESTRIELS

1 - FAITS MARQUANTS

**2 - RÉSULTATS SEMESTRIELS**

3 - PERSPECTIVES

4 - ANNEXES

En millions d'€ - IFRS

	S1 2015	S1 2014 *	Variation	
		Retraité		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25,2</b>	<b>22,1</b>	<b>+ 3,1</b>	<b>+ 14 %</b>
<b>Résultat des activités</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>+ 0,8</b>	<b>+ 20 %</b>
Variation juste valeur	0,9	0,5	+ 0,4	+ 77 %
Plus-value de cessions	1,0	0,3	+ 0,7	+ 209 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>+ 1,6</b>	<b>+ 31 %</b>
Résultat financier	(3,0)	(2,2)	- 0,8	+ 37 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>+ 0,8</b>	<b>+ 27 %</b>
Impôt sur les résultats	(1,5)	(1,3)	- 0,3	+ 22 %
<b>Résultat net</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>+ 0,7</b>	<b>+ 37 %</b>
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>+ 0,7</b>	<b>+ 32 %</b>
<b>Cash flow courant</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>- 0,4</b>	<b>- 15 %</b>

→ **Progression des résultats portée par l'ensemble des activités**

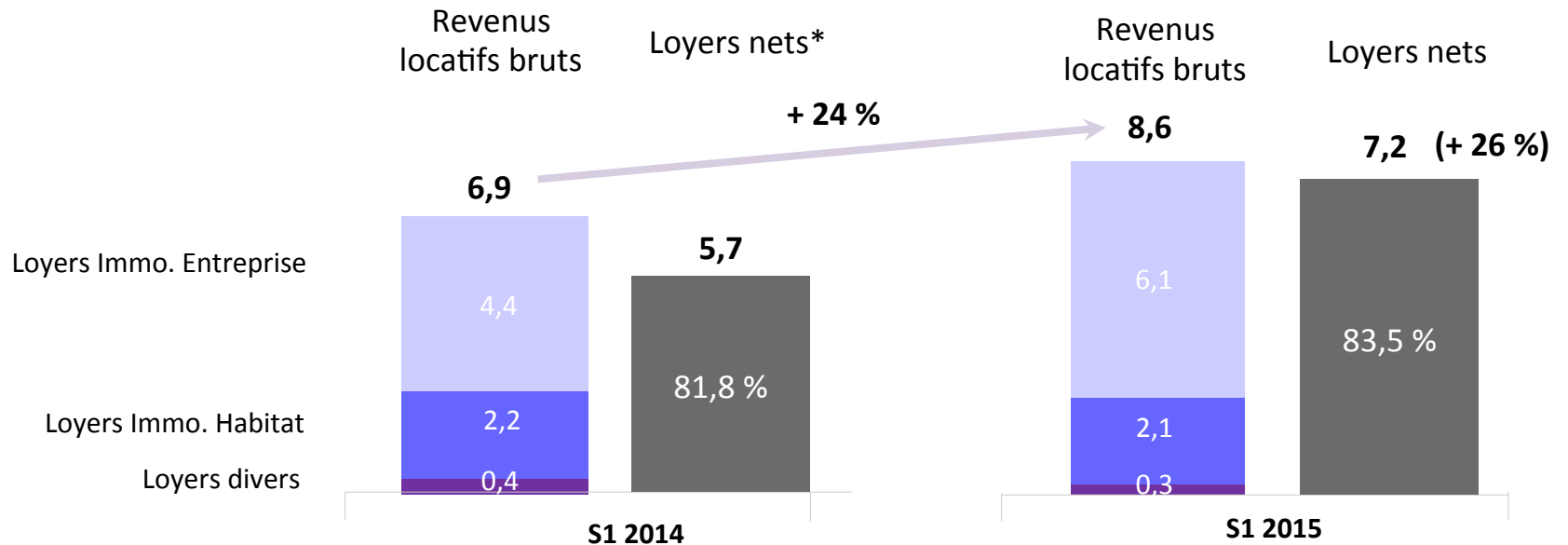
\* Retraité selon la nouvelle norme IFRIC 21 qui impose 100 % de la taxe foncière dès le 30 juin



# → RESULTATS SEMESTRIELS 2015

## Foncière : Progression des revenus locatifs de + 24 %

En millions d'€ - IFRS



- Effet Parc d'activité du Portail : revenus locatifs bruts + 24 %

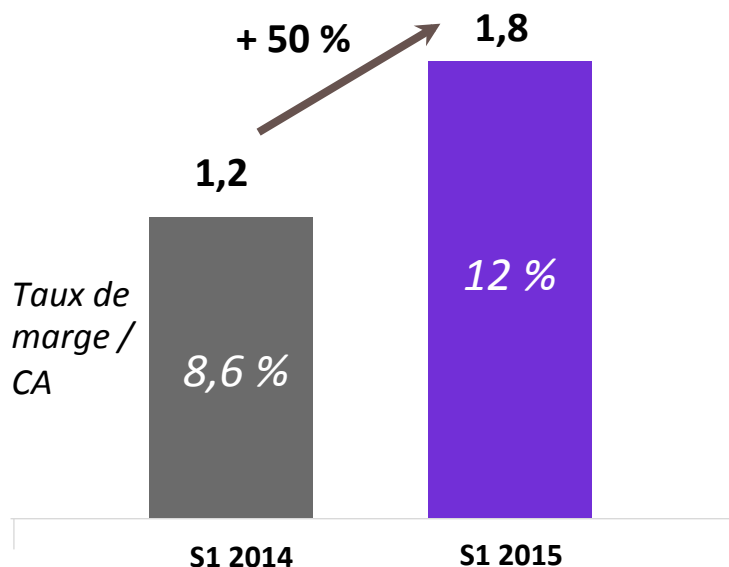
→ **Confirmation de l'entrée dans la Foncière (+ 24 % de revenus)**  
 → **EBITDA\*\* à 83 % (impact sur la période de la norme IFRIC 21)**

\* Retraité selon la nouvelle norme IFRIC 21 qui impose 100 % de la taxe foncière dès le 30 juin

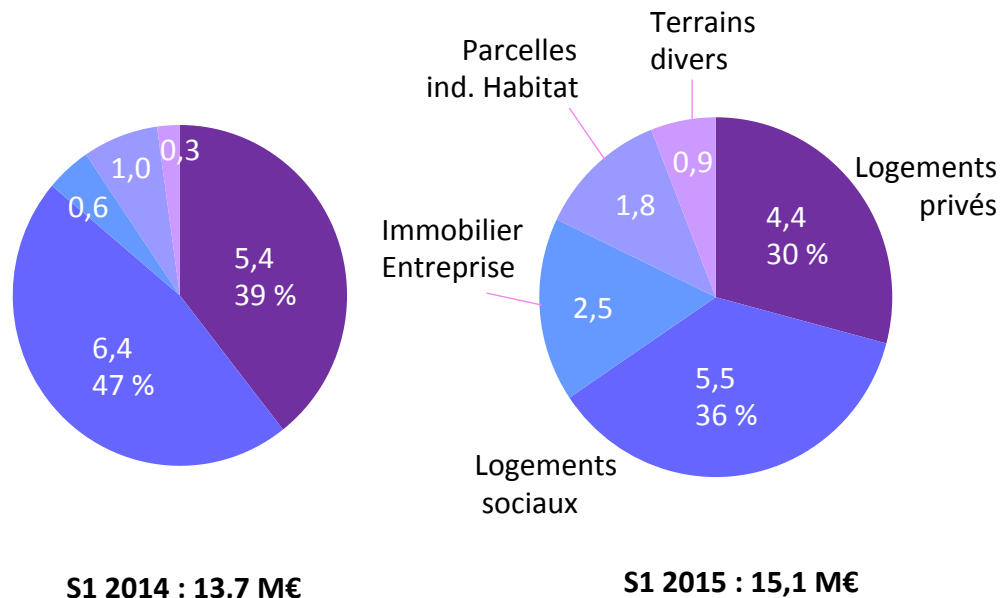
\*\* EBITDA = Loyers nets de Charges immobilières directes, avant Frais de gestion

En millions d'€ - IFRS

### Marge activité Promotion immobilière



### Répartition du CA Promotion



→ **Taux de marge global en légère progression**

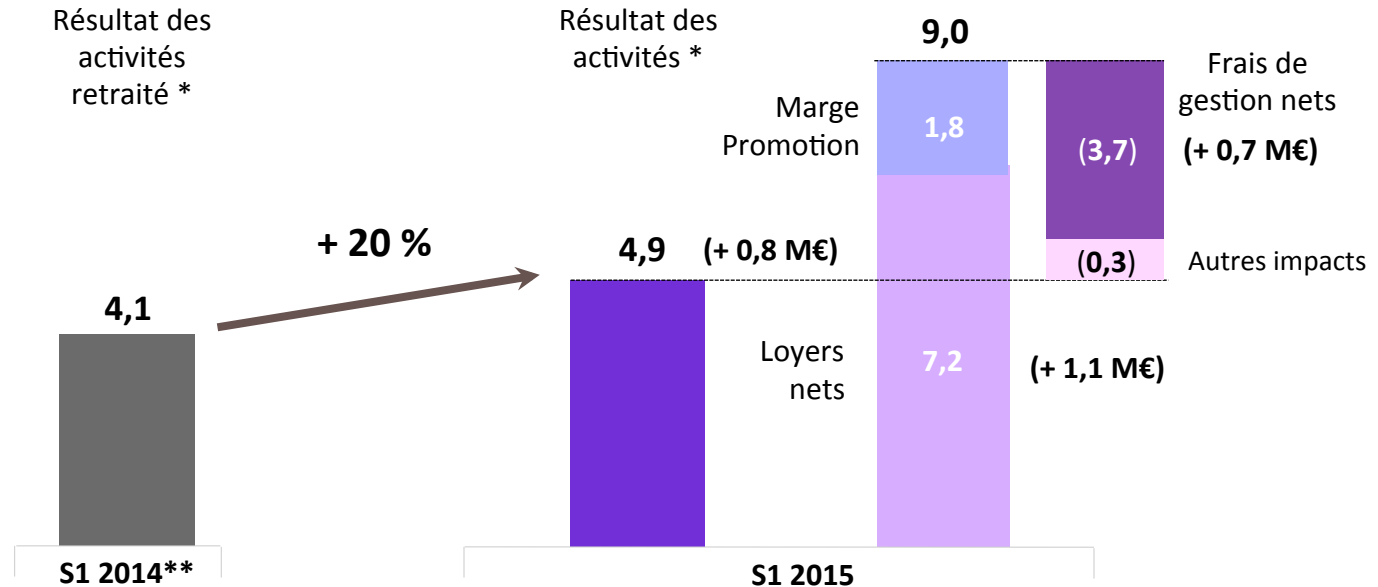
- **Rappel : hors impact des défaillances d'entreprises au S1 2014, le taux de marge s'élevait à 11,6 %**
- **Mix-produits plus favorable (parcelles et immobilier d'Entreprise)**



# → RESULTATS SEMESTRIELS 2015

Résultat des activités : 4,9 M€, + 20 %

En millions d'€ - IFRS



- Progression du résultat des activités tirée par les deux activités du Groupe
- Impact du déploiement de la nouvelle stratégie commerciale sur les frais gestions

→ **Contribution structurellement majoritaire de la Foncière à la formation du résultat des activités**

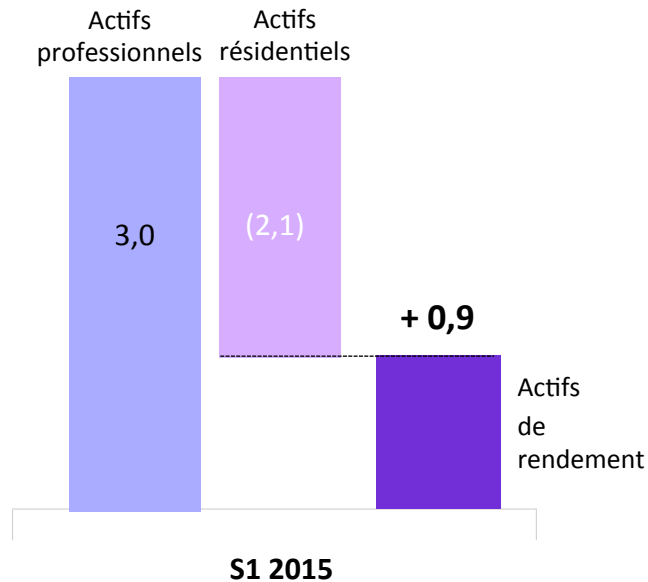
\* Résultat des activités = Marges en Promotion + Loyers nets de charges immobilières - Frais de gestion nets +/- Résultats des activités annexes –

\*\* Retraité selon la norme IFRIC 21



En millions d'€ - IFRS

Variation de la juste valeur des IP \*

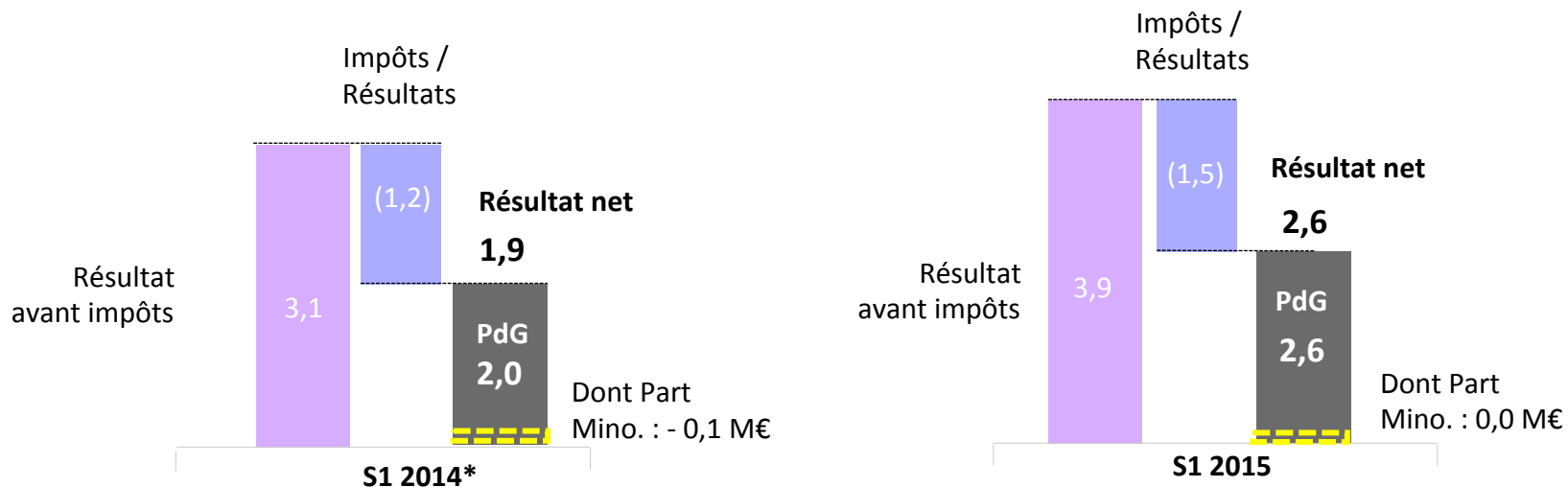


- *Les actifs résidentiels suivent la tendance nationale : impact à la baisse limité à 2,2 % de leur valeur*
- *Le grand succès du Centre Commercial E.Leclerc et du Retail Park tire à la hausse la juste valeur (taux de rendement de 6,5 % vs 7 % fin 2015)*



En millions d'€ - IFRS

Formation du Résultat net PdG



→ **Résultat net Part du Groupe de 2,6 M€ en progression de 32 %**

# → RESULTATS SEMESTRIELS 2015

## Evolution bilancielle

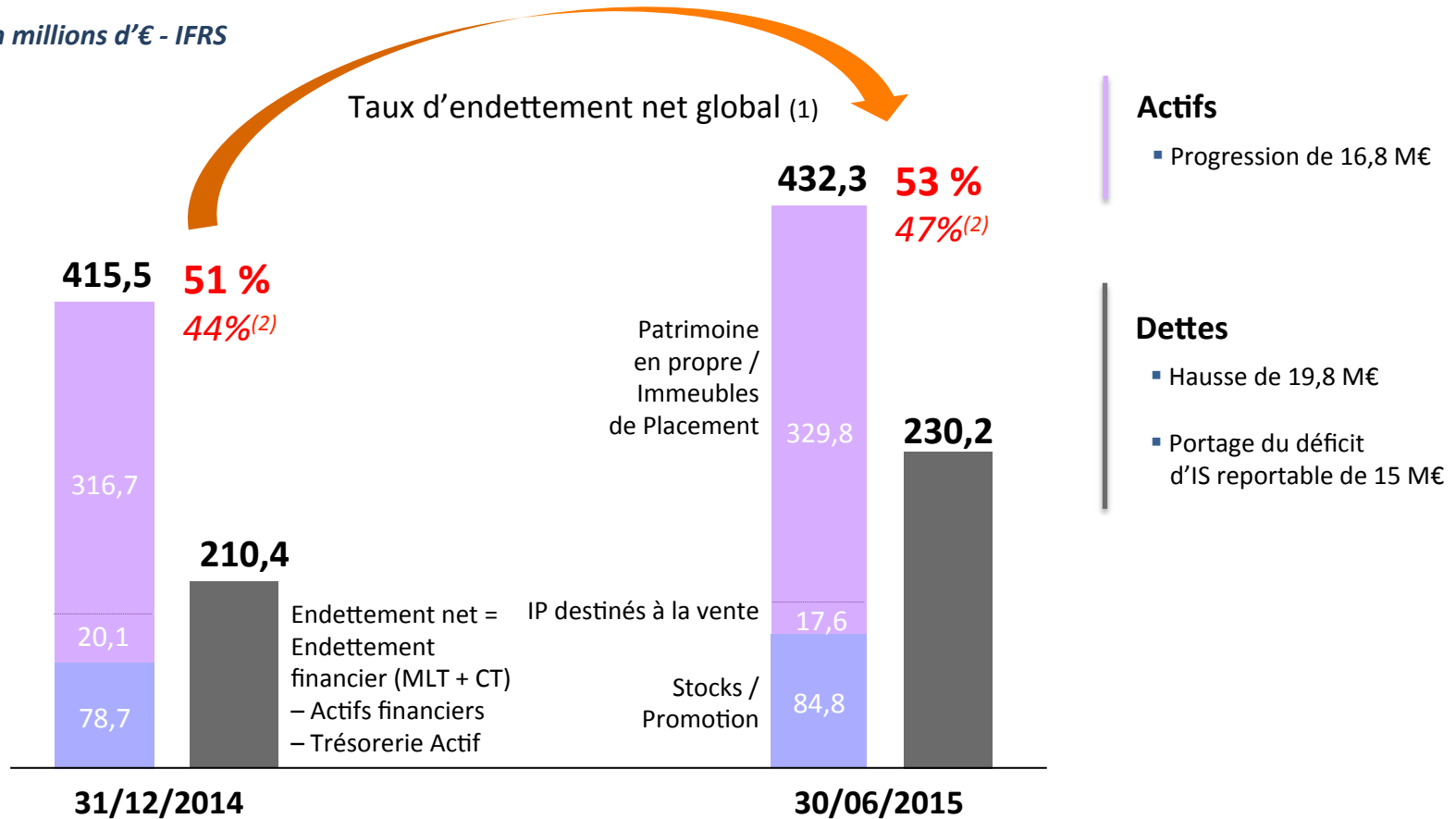
En millions d'€ - IFRS

Actif	30/06/15	31/12/14
<b>Actif non courant</b>		
Immeubles de placement	305,5	290,8
Immeubles de placement en cours	24,3	25,9
IP destinés à la vente	17,6	20,1
Actifs financiers	3,3	3,3
Autres actifs	6,8	6,6
<b>Actif courant</b>		
Stocks et encours	84,8	78,7
Clients et autres débiteurs	20,0	16,1
Trésorerie et équivalents	9,6	16,4
<b>Total Actif</b>	<b>472,0</b>	<b>457,8</b>

Passif	30/06/15	31/12/14
<b>Capitaux propres</b>		
Groupe	167,2	168,9
Intérêts minoritaires	0,8	0,8
<b>Passif non courant</b>		
Dettes financières MLT	209,6	206,5
Impôts différés	26,5	25,0
Autres passifs non courants	1,9	1,9
<b>Passif courant</b>		
Dettes financières CT	33,5	23,9
Fournisseurs	31,9	30,7
Autres passifs courants	/	/
<b>Total Passif</b>	<b>472,0</b>	<b>457,8</b>

- *Progression de la dette financière court terme à relativiser car incluant 5 M€ de tirage sur lignes de découvert*
- *Campagne de rééchelonnement de la dette sur 60 M€*

En millions d'€ - IFRS



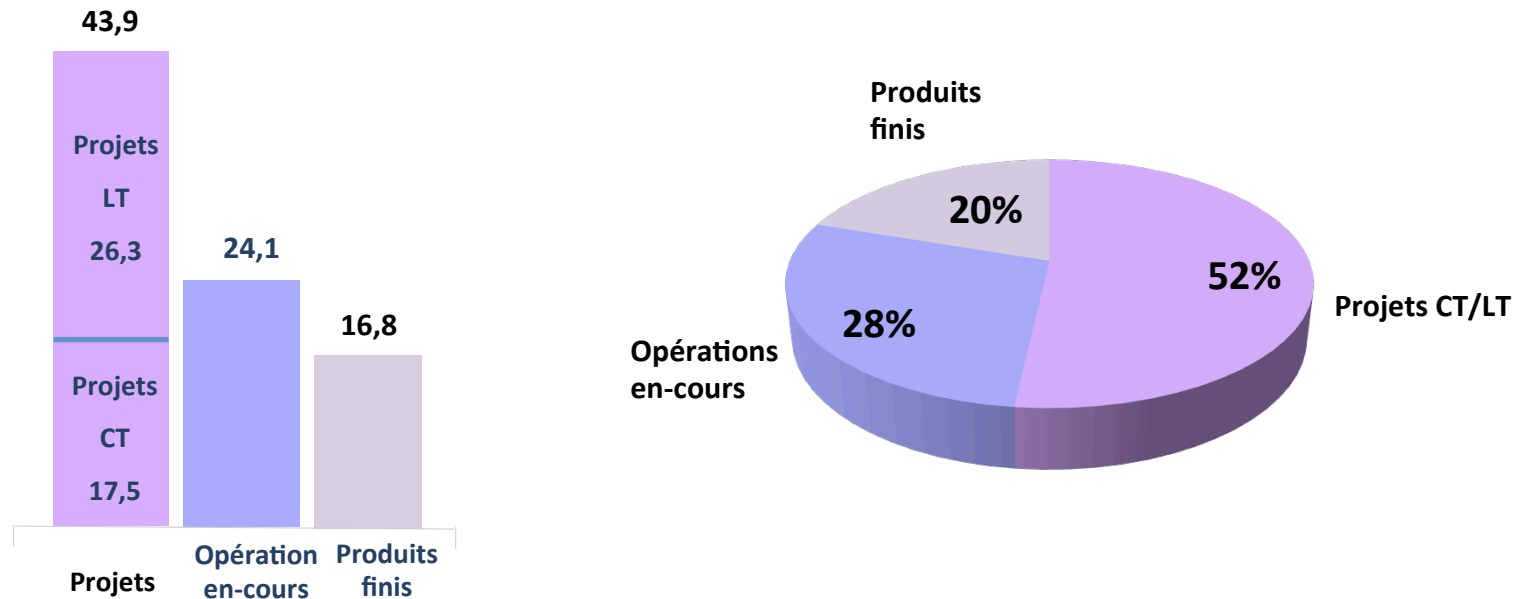
→ *Un taux d'endettement net global de 53 % (47 % hors OCEANE), qui accompagne le développement des activités, conformément aux prévisions*



- **Campagne d'optimisation du coût et de la structure de la dette en cours avec 3 objectifs :**
    - Renégociation des conditions de taux et maturité de la dette sur 60 M€ : 29 M€ signés à ce jour
      - Contexte de taux favorable
      - Adaptation de la durée de la dette à la durée d'amortissement des actifs (maturité 15 ans)
    - Nouvelles lignes de financement global pour 19 M€ entre 7 et 15 ans pour financer le développement : 14 M€ signés à ce jour
    - Elargissement de la couverture des taux pour réduire la part de dette à taux variable non couverte de près de 10 %
- *Un objectif d'optimisation sur 80 M€ de dette, soit 33 % de la dette globale*

En millions d'€ - IFRS

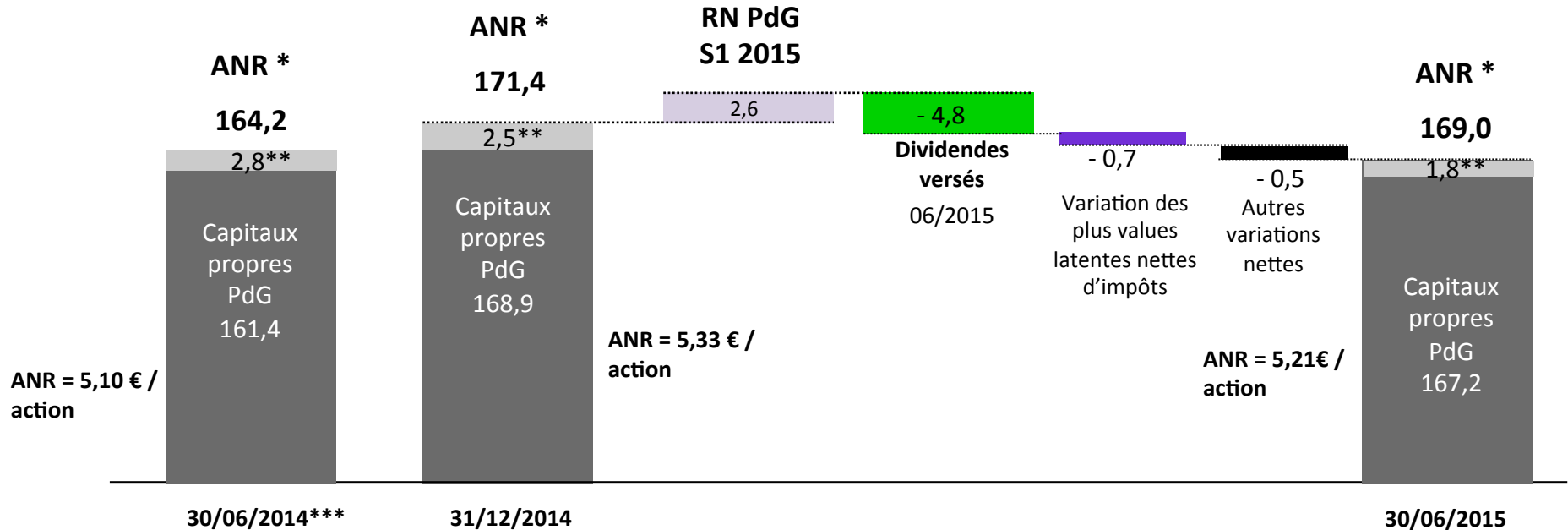
Stocks au 30/06/2015 : 84,8 M€



→ **Gisement de marge future : 52 % des stocks sont liés à des projets d'aménagement (CT/LT)**

- **181 ha en cours de viabilisation = réservoir de 2 700 logements et plus de 83 500 m<sup>2</sup> de surfaces professionnelles**

En millions d'€ - IFRS



- Un ANR (« hors droits ») proche des capitaux propres

→ **Un ANR de 5,21 € par action (+ 2 % vs 30/06/2014), après**

- **augmentation du nombre d'actions (279 922 levées de SO, soit + 0,9 %)**
- **et versement d'un dividende de 0,15 € / action en 06/2015**

\* Actif Net Réévalué : hors droits, hors valorisation « Goodwill » de l'activité de Promotion immobilière

\*\* Plus-value latente nette d'impôts sur IP Habitat (non comptabilisés à la JV)

\*\*\* Retraité selon la norme IFRIC 21

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS SEMESTRIELS

**3 - PERSPECTIVES**

4 - ANNEXES



## Immobilier professionnel

- Opération en cours à Beauséjour
  - Supermarché (Leaderprice), bureaux, commerces et parking silo
    - 3 150 m<sup>2</sup> hors parking, valeur de 8,8 M€, livraison fin 2016
  - Commerces de pied d'immeuble
    - 2 300 m<sup>2</sup>, valeur 3,9 M€, livraison entre fin 2015 et fin 2016
    - Commercialisation : 90 %
  - Complexe sportif (exploité par le Golf du Bassin Bleu, filiale de CBo Territoria)
    - 800 m<sup>2</sup>, valeur 2,3 M€, livraison fin 2016



→ *Etape clé pour la création du centre-ville de Beauséjour*





## Immobilier résidentiel

- PILA (accession différée à la propriété) à Beauséjour
  - Livraison 2015 : 118 logements, valeur 21,9 M€
  - Livraison 2016 : 95 logements, valeur 17,5 M€
- Poursuite des cessions de logements en sortie de défiscalisation au rythme du marché (objectif de 50 lots par an dès 2016)



### *Conclusion de l'activité de Foncière :*

*→ Relèvement de l'objectif de croissance des revenus locatifs bruts en 2015 : + 12 %, soit 17,3 M€ vs 15,4 M€ en 2014*



- Mayotte : Quartier d'affaires, premier succès important avec la réservation par la CGSS
  - 6 400 m<sup>2</sup> de SU sur 13 500 m<sup>2</sup> de bâtiment
  - Chiffre d'affaires : 22,9 M€
  - Début des travaux : octobre 2015
  - Livraison prévue : fin 2017
  
- La Réunion : 6 nouveaux contrats
  - 3 500 m<sup>2</sup> de SU au total
  - Chiffre d'affaires : 8,7 M€



→ **Sur l'année, 44,2 M€ de nouveaux contrats signés en Promotion d'immobilier d'entreprise, un niveau record pour CBo Territoria**



- Logement social : programme de 75 logements à Saint-Paul en attente d'agrément de financement
- Logement intermédiaire : approche prudentielle
  - Nouvelle loi Pinel DOM (plafond à 18 000 €) : probable concentration des ventes sur le S2
  - Adaptation de l'offre nouvelle au marché (produit et prix)
- Terrains à bâtir : livraison au S2 d'offres nouvelles adaptées au marché (surface et prix)
- Nouvelle stratégie commerciale



→ **Reprise attendue en 2016**



## → STRATEGIE COMMERCIALE

Création de la 1<sup>ère</sup> agence immobilière CBo Territoria

- Agence CBo Immobilier à Saint-Denis, chef lieu de La Réunion
  - Ouverture 1<sup>er</sup> septembre
  - Offre complète : achat, vente, location, investissement locatif avec ou sans défiscalisation, gestion locative et gestion pour compte de tiers
  - Equipe de 10 commerciaux
  - Emplacement stratégique au cœur du centre ville
  - Lancement du site [www.cbo-immobilier.com](http://www.cbo-immobilier.com)
- Installation en Métropole d'un responsable commercial en charge des CGP



→ **Objectifs de proximité, visibilité et lisibilité de l'offre**

## ■ Foncière

- Reconnaissance de la valeur des grands actifs commerciaux considérés comme « Prime »
- Relèvement de l'objectif de progression des revenus locatifs en 2015 à 17,3 M€ (+12 %)

## ■ Promotion

- Carnet de commandes record de 44,2 M€ de CA en Immobilier d'Entreprise acquis en 2015 et bonne dynamique dans les ventes de parcelles
- Adaptation des produits et de la politique commerciale aux évolutions du marché
- Progression attendue du CA consolidé sur 2016 avec rebond dès 2015



- Prochains rendez-vous
  - Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2015 : jeudi 12 novembre 2015, après bourse
  
- Contact
  - Fabien Weill, Directeur Administratif et Financier
  - [direction@cboterritoria.com](mailto:direction@cboterritoria.com)

et aussi [www.cboterritoria.com](http://www.cboterritoria.com)

# 2005

LA COCOTERAIE - SAVANNA - LA MARE - MONT-ROQUEFEUIL - BEAUSÉJOUR - VERT LAGON - CAP AUSTRAL - ROCHE CAFÉ - LE PORTAIL...

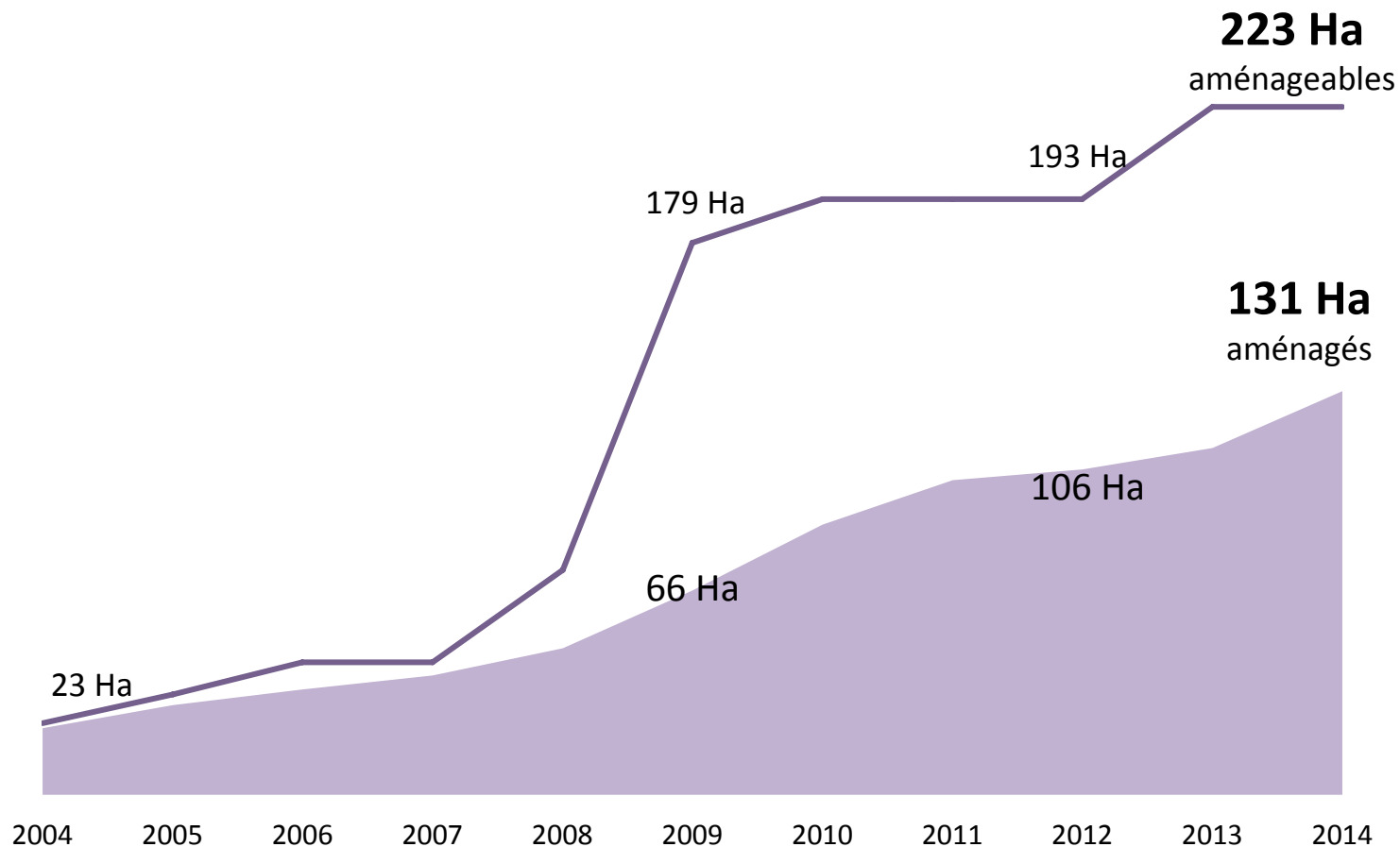
# 2015



DIZAN CBO



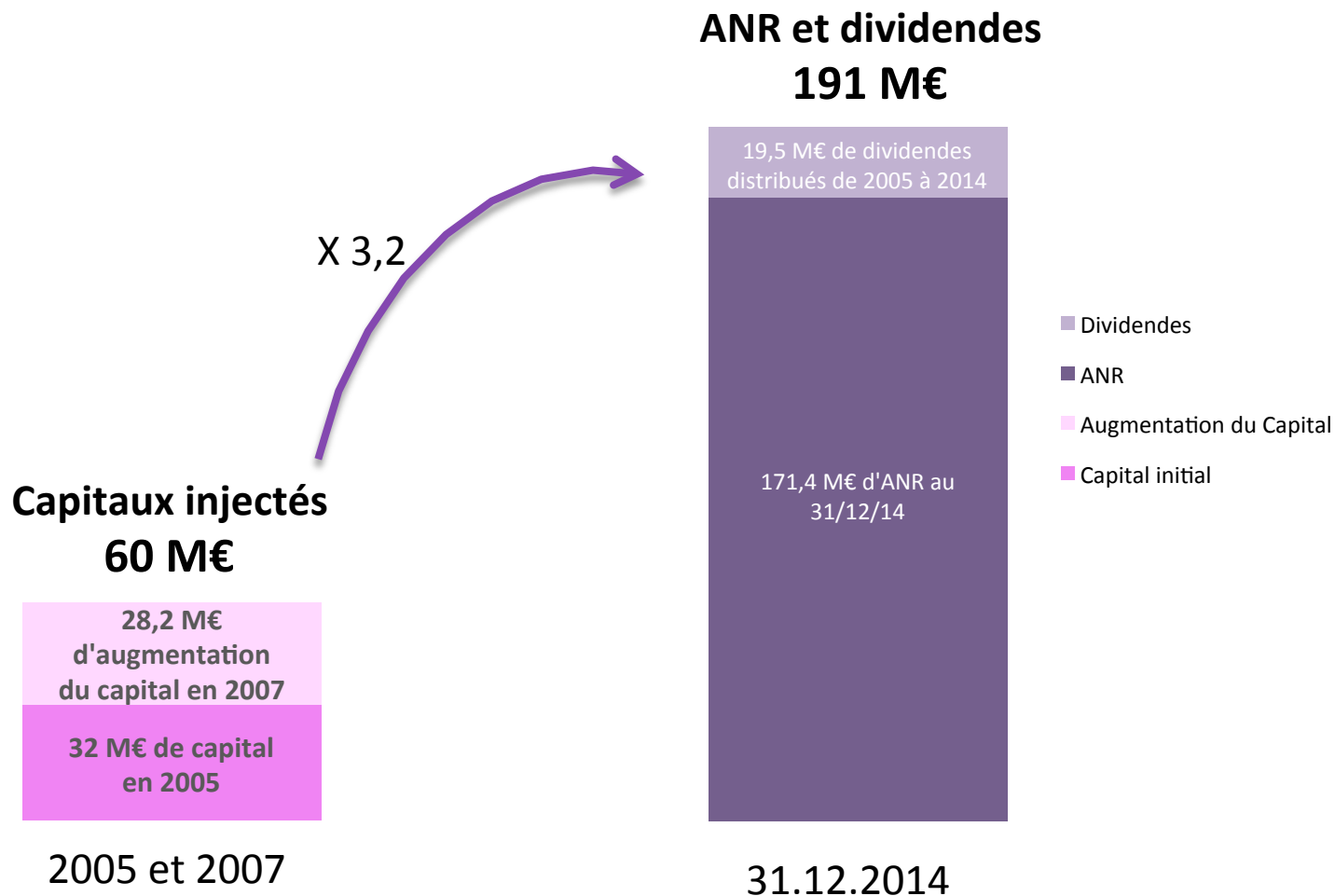
## Hectares en cumulé





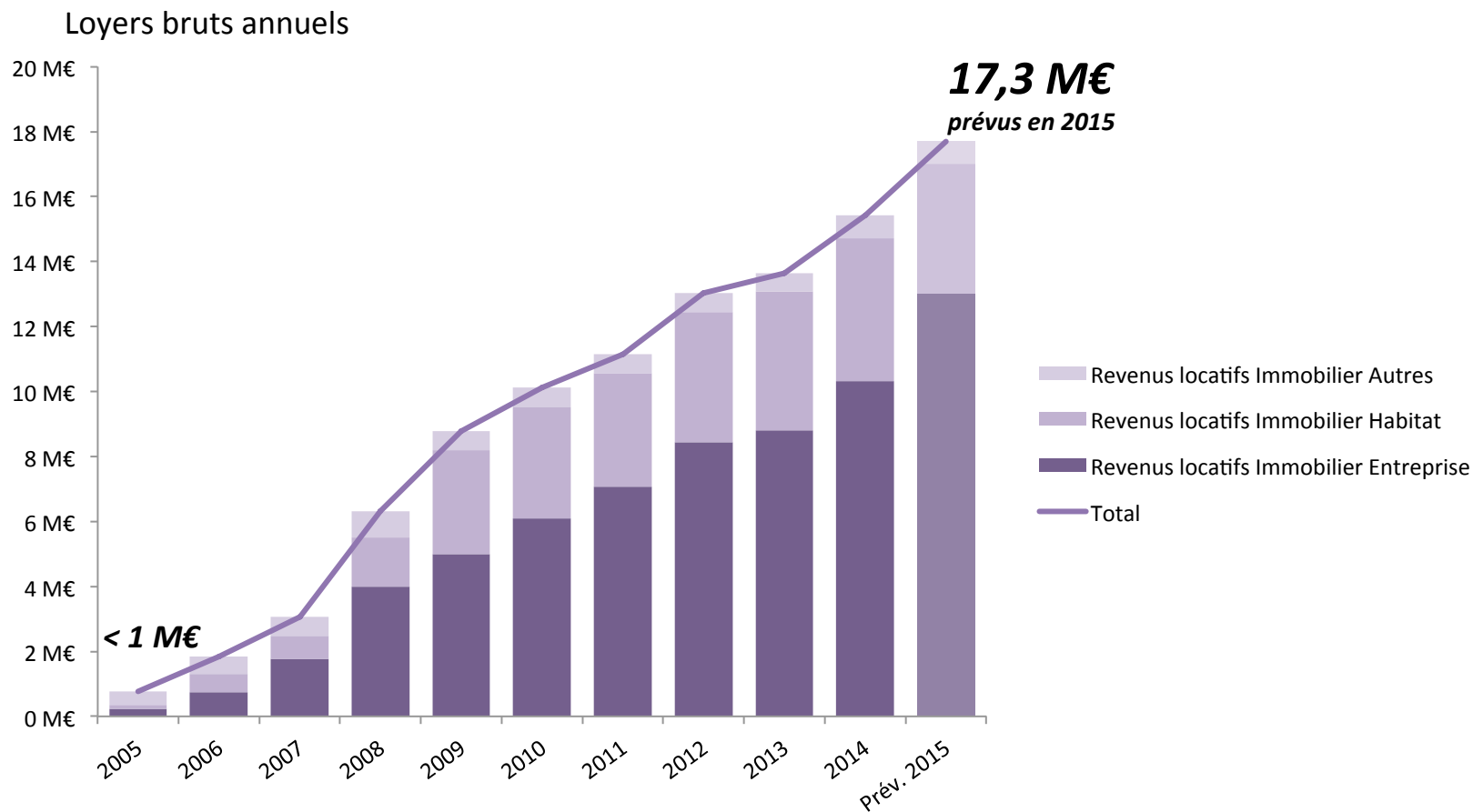


## La création de valeur, en M€





## L'évolution des loyers, en M€



# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

1 - FAITS MARQUANTS

2 - RÉSULTATS SEMESTRIELS

3 - PERSPECTIVES

**4 - ANNEXES**



## → RESULTATS SEMESTRIELS 2015

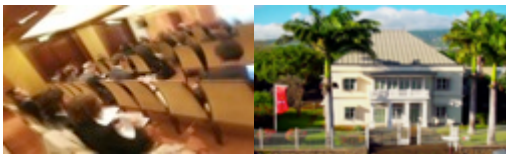
Version publiée et version retraitée

En millions d'€ - IFRS

	S1 2014 **	S1 2014 *
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22,1</b>	<b>23,1</b>
<b>Résultat des activités</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>
Variation juste valeur	0,5	0,5
Plus-value de cessions	0,3	0,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>
Résultat financier	(2,2)	(2,2)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>
Impôt sur les résultats	(1,3)	(1,4)
<b>Résultat net</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>
<b>Cash flow courant</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>

\*\* Retraité selon la nouvelle norme IFRIC 21 qui impose 100 % de la taxe foncière dès le 30 juin

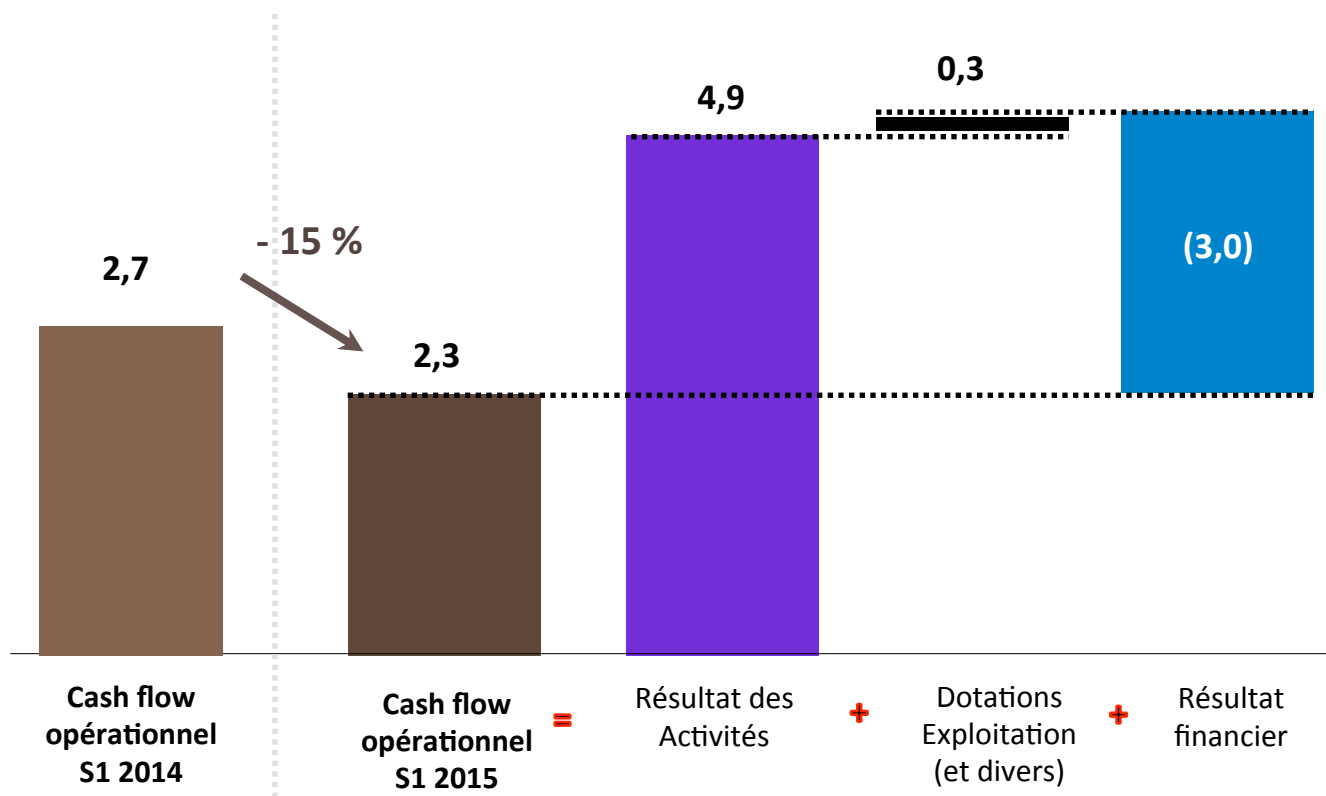
\* Publié



## → RESULTATS SEMESTRIELS 2015

Cash flow courant : 2,3 M€, - 15 %

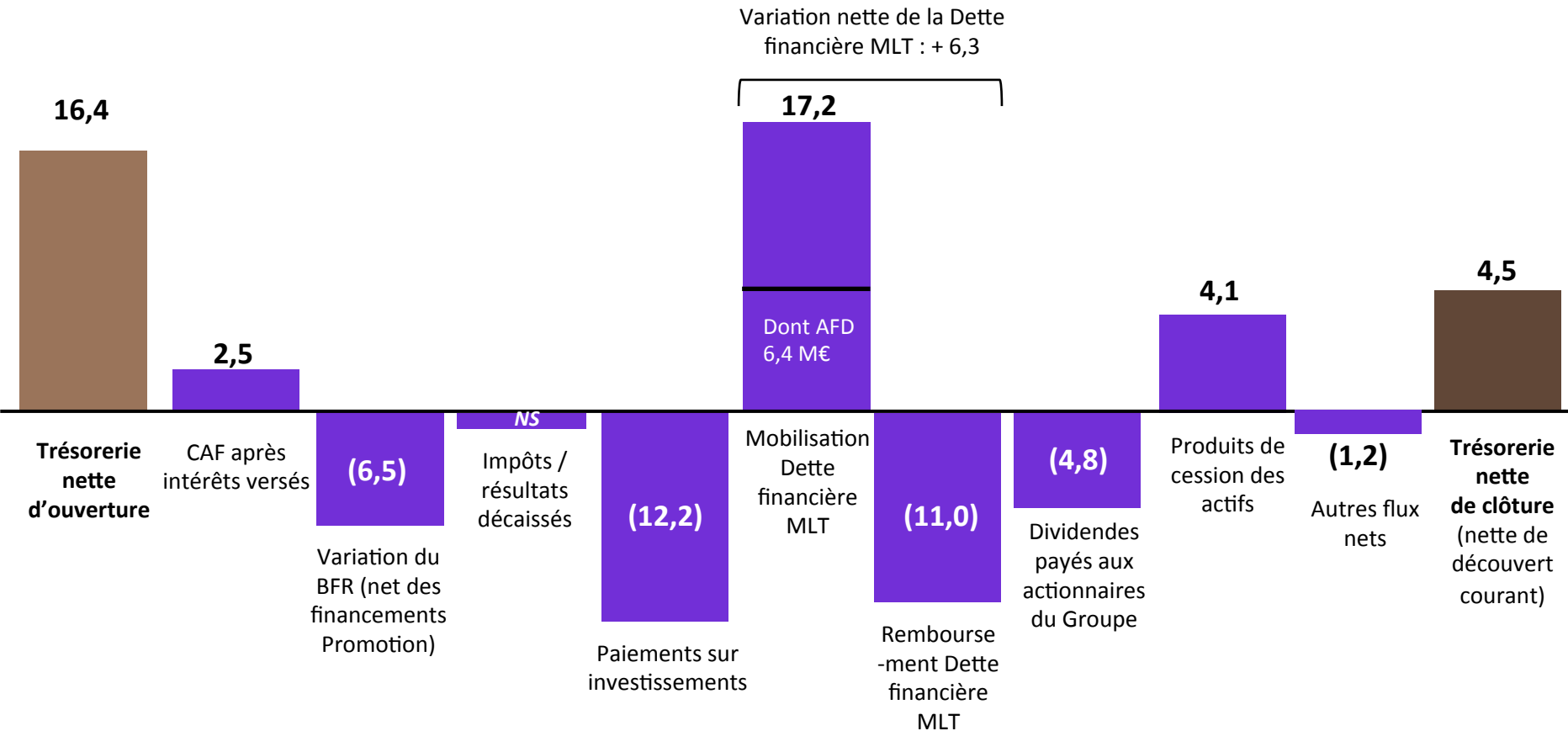
En millions d'€



→ *Cash flow courant en lien avec la hausse des frais financiers*

En millions d'€

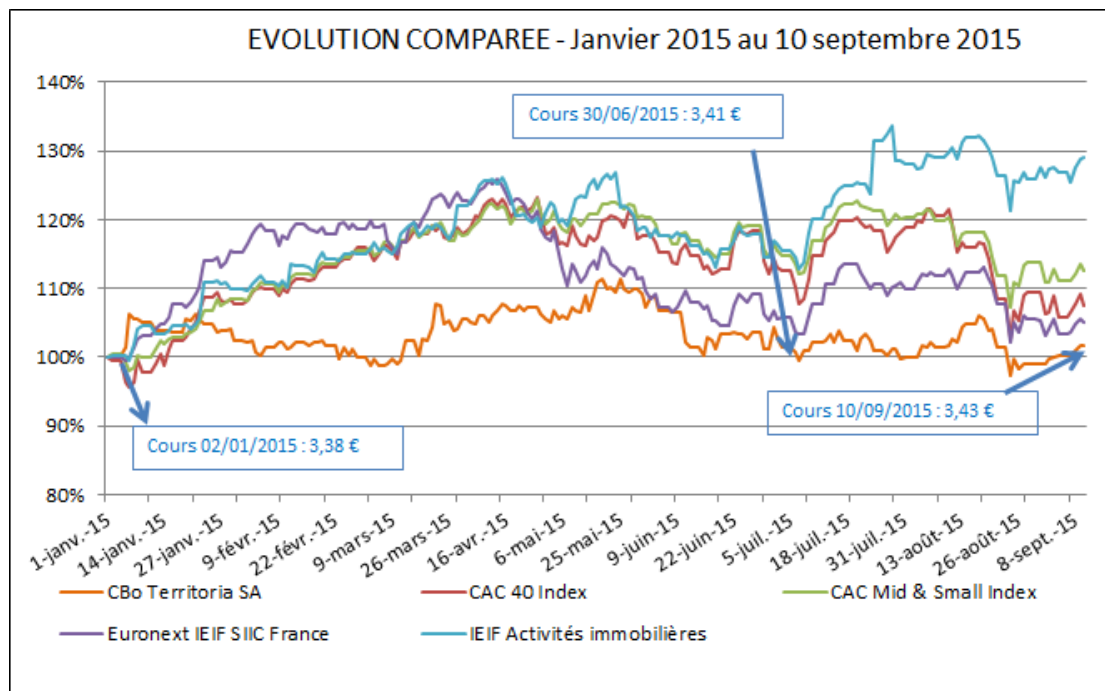
**Flux de trésorerie S1 2015**



- *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*

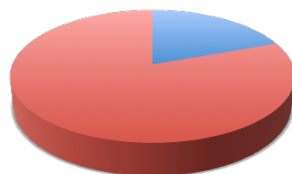


- Une capitalisation boursière de 110,7 M€ au 10 septembre 2015



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

### Répartition du capital



**Flottant :** 81 %  
**Hendigo :** 19 %

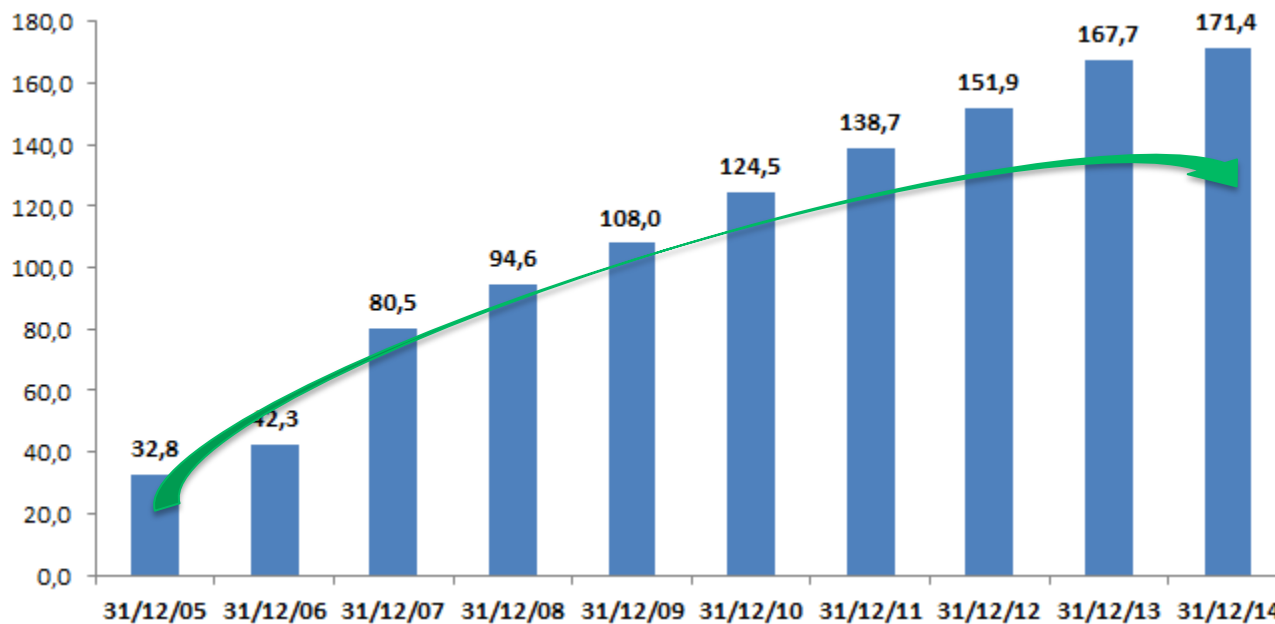
Nombre d'actions au 30.06.2015 : 32 460 927



## → RESULTATS SEMESTRIELS 2015 ANR en progression continue

En millions d'€

### Un ANR multiplié par 5,23 en 10 ans

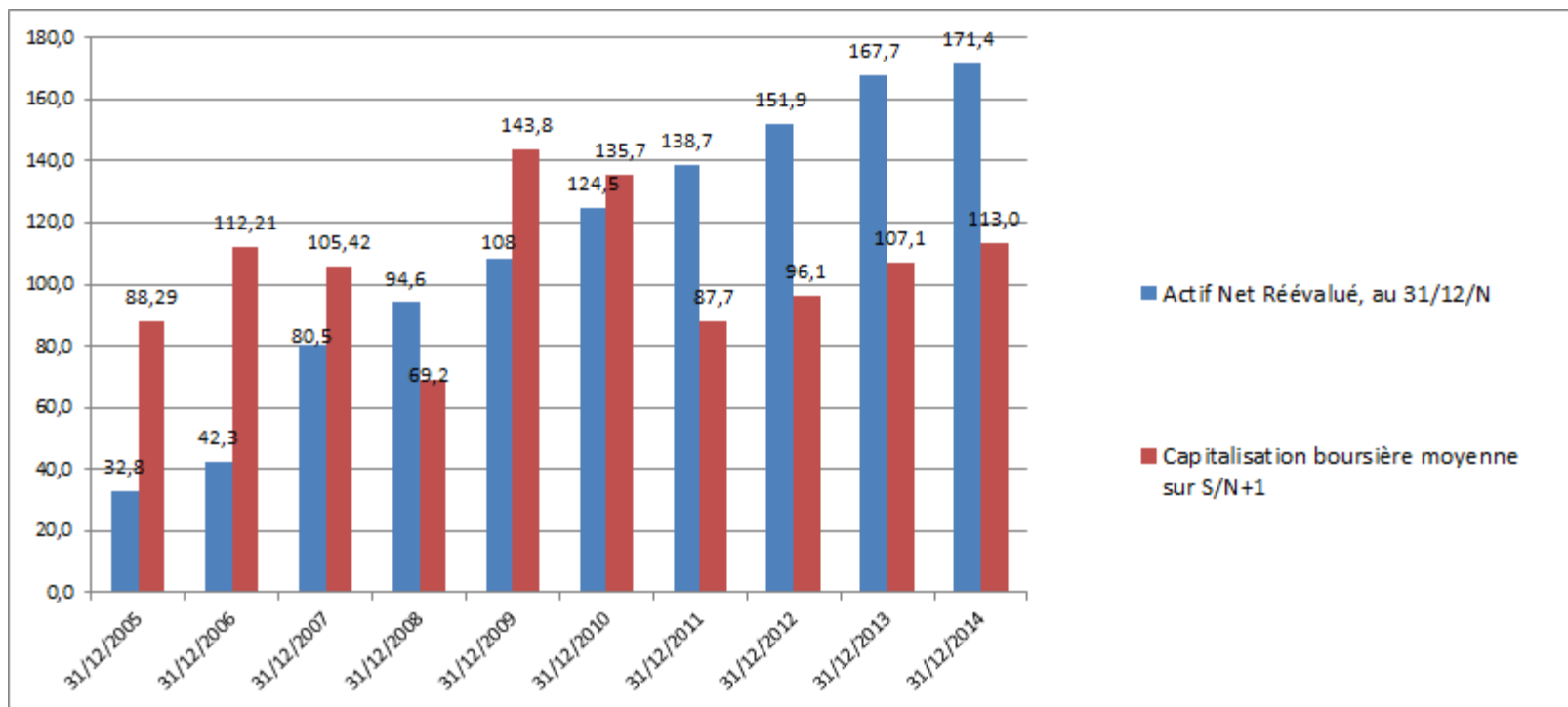






## → CBo Territoria Evolution comparée ANR / Cours de Bourse

En millions d'€



→ Une décote sur ANR proche de 35 % au 30 juin 2015