



**COMMUNIQUE DE PRESSE**



Le 16 mai 2008

Communiqué: avant ouverture des marchés d'Euronext Amsterdam et Euronext Paris

**EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.  
RESULTATS DES NEUF PREMIERS MOIS 2007/2008**

**POUR LA PERIODE DE NEUF MOIS, LE RESULTAT SUR INVESTISSEMENT DIRECT EST  
EN HAUSSE DE 5,4% PAR RAPPORT A 2007 ;  
L'AUGMENTATION DES REVENUS LOCATIFS ET DES CHIFFRES D'AFFAIRES SE  
POURSUIT MALGRE LE RALENTISSEMENT ECONOMIQUE**

**Récapitulation des Résultats**

	Neuf mois au 31 mars 2008	Neuf mois au 31 mars 2007	Six mois au 31 décembre 2007
<b>Revenus locatifs</b>	<b>€ 94,94 m</b>	€ 82,36 m	€ 62,24 m
<b>Résultat sur investissement direct</b>	<b>€ 46,26 m</b>	€ 43,90 m	€ 30,26 m
<b>Résultat sur investissement direct par certificat de dépôt</b>	<b>€ 1,30</b>	€ 1,24	€ 0,86
<b>Actif Net Réévalué Ajusté par certificat de dépôt</b>	<b>€ 40,16</b>	€ 35,38	€ 39,70

**Résultat sur Investissement Direct**

Le résultat sur investissement direct d'Eurocommercial Properties N.V. (ECP) (revenu net d'exploitation moins les charges d'intérêt nettes et les dépenses de la Société après impôt) sur neuf mois au 31 mars 2008 a atteint 46,3 millions d'euros, soit une augmentation de 5,4% par rapport aux 43,9 millions d'euros pour la même période se terminant le 31 mars 2007. Le résultat sur investissement direct par certificat de dépôt a augmenté de 4,8%, en passant de 1,24 euros au 31 mars 2007 à 1,30 euros au 31 mars 2008.

**Résultat sur investissement total**

Le résultat sur investissement total (bénéfice IFRS après impôt) est passé de 135 millions d'euros pour la période de neuf mois clôturant au 31 mars 2007 à 91 millions d'euros pour la période clôturant au 31 mars 2008. Ces chiffres IFRS incluent les mouvements non réalisés des valeurs de marché du portefeuille immobilier ainsi que ceux des contrats de swaps fixant les coûts de taux d'intérêt.



## **Eurocommercial Properties**

### **Actif Net Réévalué Ajusté**

Aucune expertise immobilière n'a été réalisée au terme de la période de neuf mois conformément aux principes de la Société qui ne mandate des experts indépendants que pour les arrêtés semestriels et annuels. L'actif net réévalué ajusté par certificat de dépôt a donc très peu évolué depuis décembre 2007, reflétant uniquement les revenus à fin mars 2008 et les variations de devises.

L'actif net réévalué ajusté a atteint, au 31 mars, 40,16 euros par certificat de dépôt comparé aux 39,70 euros par certificat de dépôt au 31 décembre 2007. L'augmentation de 14% depuis le 31 mars 2007 (35,38 euros par certificat de dépôt à cette date) reflète l'augmentation des valeurs immobilières sur la période. L'actif net réévalué ajusté ne tient pas compte des dettes pour impôt sur les plus-values latentes dans l'hypothèse de la vente simultanée de l'ensemble du patrimoine. L'actif net réévalué ajusté ne tient pas non plus compte de la juste valeur des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt).

### **Actif Net Réévalué IFRS**

L'actif net réévalué IFRS, tenant compte des dettes pour impôt sur les plus-values latentes dans l'hypothèse de la vente simultanée de l'ensemble du patrimoine et de la juste valeur des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt) est de 35,97 euros par certificat de dépôt au 31 mars 2008 comparé aux 35,89 euros au 31 décembre 2007 et aux 31,62 euros au 31 mars 2007.

### **Financement**

ECP a continué de faire en sorte que son financement soit en ligne avec les conditions du marché pour que les coûts d'intérêt soient maîtrisés sur le long terme.

La maturité du portefeuille d'emprunts -contractés auprès de grandes banques- a été prolongée grâce à de nouveaux emprunts à long terme souscrits depuis le 31 mars 2008. A la date de ce communiqué, moins de 5% de l'endettement total s'élevant à 958 millions d'euros est à court terme (à moins d'un an). Le solde est composé d'emprunts ayant une durée moyenne légèrement inférieure à dix ans. Le ratio de la Société endettement sur fonds propres au 31 mars 2008 est de 75% et le ratio endettement sur valeur du patrimoine est de 39%.

Les taux d'intérêts ont été fixés, par le biais de contrats de swaps, pour une durée moyenne de sept ans et le taux d'intérêt global, marge incluse, est de 4,7%.

### **Programme de rachat de certificats de dépôt pour couvrir les stocks options des employés**

Suite au rachat de 376.500 certificats de dépôt en novembre et décembre 2007, la Société va à nouveau lancer un programme de rachat de certificats de dépôt destiné à couvrir les possibles exercices de certificats de dépôt encore à venir dans le cadre du programme de stocks options attribuées en novembre 2004. Le programme sera lancé le 19 mai 2008 et s'achèvera le 19 juin 2008. La Société a l'intention d'acquérir un maximum de 167.000 certificats de dépôts sur Euronext Amsterdam par l'intermédiaire de son agent payeur Fortis Bank (soit approximativement 0,5% du capital social émis en circulation).

### **Performance des centres commerciaux**

#### ***Croissance du chiffre d'affaires***

La croissance du chiffre d'affaires dans les galeries ECP sur la période de douze mois au 31 mars 2008 a été globalement de 2,1%. La croissance totale a été de 1,1% en France, de 1,1%



## **Eurocommercial Properties**

en Italie (à l'exclusion de Carosello où des travaux majeurs d'extension sont en cours) et de 5,9% en Suède signant ainsi la meilleure performance. Ces chiffres sont moins élevés que ceux sur la période de douze mois au 31 mars 2007 (4% en France, 4% en Italie et 9,1% en Suède) partiellement en raison du ralentissement récession économique mais aussi du fait que le mois de mars de cette année ait été inhabituel avec moins de jours d'activité (- 4%) et une météo très mauvaise décalant ainsi les ventes de la mode de printemps.

### ***Croissance des loyers***

La croissance des revenus nets à périmètre égal des actifs commerciaux d'ECP sur les douze mois est demeurée solide, atteignant une moyenne de 5,1% pour l'ensemble de la Société, de 4,7% en France, 5% en Italie et de 5,7% en Suède. Les chiffres comparatifs pour la même période en 2007 ont été de 5,5% pour l'ensemble de la Société, de 9,1% (incluant une indexation de 7%) en France, 3,5% en Italie et de 3,7% en Suède.

### ***Taux d'effort (loyers sur chiffres d'affaires)***

Le taux d'effort au 31 mars 2008 dans les galeries ECP a été globalement de 5,6% ; la France fait état de 5,5% (2007 : 5,1%), l'Italie de 6,1% (2007 : 5,7%) et la Suède de 4,4% (2007 : 4,6%). Le taux d'effort total (loyers et charges locatives sur chiffres d'affaires) à la fin de la période a été globalement de 7,2%, de 6,9% pour la France (2007 : 6,8%), de 8% pour l'Italie (2007 : 7,3%) et de 6,1% pour la Suède (2007 : 6%).

Le changement mineur au niveau du taux d'effort au cours de l'année est dû à des loyers en hausse plutôt qu'à des chiffres d'affaires en baisse et nous ne prévoyons pas de changement significatif pour l'année à venir. Une détérioration de la situation économique pourrait bien évidemment avoir un impact sur les chiffres d'affaires mais les loyers dans les centres commerciaux ECP n'ont jamais été délibérément poussés à la hausse pour atteindre des niveaux très élevés dans une optique de profits à court terme. Cela protège considérablement la Société contre un ralentissement des ventes avant que les revenus locatifs ne commencent à souffrir ou que les vacances progressent.

### ***Occupation et arriérés***

Les vacances dans les centres ECP demeurent inférieures à 1% et il n'y a pas d'augmentation significative des arriérés de loyers (supérieurs à 60 jours) qui représentent actuellement 0,9% des loyers du dernier trimestre.

## **Acquisitions, extensions et rénovations**

### **France**

Les travaux du parc d'activité commerciale situé dans l'ouest de Paris, **Les Allées de Cormeilles** – acquis en mai 2007 dans le cadre d'un contrat de vente en l'état futur d'achèvement pour un montant de 44 millions d'euros reflétant un taux de rendement net de 5,4% - sont quasiment terminés. Castorama a pris possession de son unité de 11.000 m<sup>2</sup> et l'ouverture au public du parc de 20.000 m<sup>2</sup> est prévue pour la fin juin 2008. Le parc est entièrement loué à l'exception d'une toute petite unité.

Les discussions suivent leur cours avec les autorités locales concernant les extensions à la fois à **Amiens** et à **Tours**, centre pour lequel les locataires montrent un intérêt croissant du fait de l'ouverture d'IKEA en octobre 2008 sur un site adjacent.



## Eurocommercial Properties

### Italie

L'extension de 13.000 m<sup>2</sup> à Carosello à **Carugate, Milan** progresse bien et son ouverture au public est prévue pour novembre 2008 ; elle sera suivie de la construction d'un pôle restauration au sein du centre existant. Il y a un intérêt considérable de la part d'un éventail important de locataires de premier ordre pour entrer dans le centre. Plus de 80% des surfaces ont été pré-commercialisées notamment aux trois enseignes locomotives: H&M, Saturn (Media Markt) et Zara.

Le coût estimé total du projet est d'environ 75 millions d'euros, générant un rendement net de plus de 7%.

### Suède

L'extension de 10.000 m<sup>2</sup> à **Skövde** est maintenant entièrement pré-commercialisée à l'exception de deux petites unités. Clas Ohlson -leader suédois du bricolage et de l'équipement de la maison- vient de signer un bail pour une surface de 1.560 m<sup>2</sup>. Les autres locataires-clé comprennent l'hypermarché ICA Maxi, -qui loue 2.500 m<sup>2</sup> additionnels pour disposer au total d'un nouveau magasin de 10.000 m<sup>2</sup>- H&M, Gina Tricot, KappAhl et Lindex. L'extension et la rénovation du centre seront ouvertes au public d'ici novembre 2008, ainsi prêtes pour les fêtes de Noël.

La commercialisation est quasiment achevée pour l'extension de 8.000 m<sup>2</sup> à **Norrköping** où les locataires-clé incluent Stadium, Intersport, MQ, Brothers, Sisters, Hemtex et Duka. La galerie ainsi agrandie totalisera quasiment 15.000 m<sup>2</sup> dont 50% seront occupés par le prêt-à-porter et 20% par le sport. Ce projet sera réalisé en trois phases. La première phase sera achevée d'ici la fin de l'été, le projet devrait être finalisé d'ici mai 2009.

Les deux projets progressent selon le planning et le budget. Le coût total estimé est de 60 millions d'euros, produisant ainsi un retour sur investissement d'au moins 7%.

Le projet de création d'un centre commercial de premier ordre Samarkand à **Växjö** se finalise. L'enseigne COOP, deuxième hypermarché du parc commercial, a donné son accord pour libérer les locaux. Le nombre de prétendants pour ce qui serait le premier centre commercial en périphérie de Växjö est tel que le centre pourrait entièrement être pré-commercialisé avant sa réalisation. ECP va donc désormais entamer les études techniques du centre qui a déjà obtenu son affectation commerciale. Les travaux devraient commencer d'ici le début de l'année 2009.

### Commentaires sur le marché

Il n'y a pas eu de vente récente de centres commerciaux de premier ordre en France, Italie ou Suède. Ainsi, il est difficile d'estimer l'effet de la crise du crédit sur les prix et donc sur les taux de capitalisation. Les résultats des appels d'offre internationaux pour le centre commercial Kista à Stockholm (soit 70.000 m<sup>2</sup>) et les portefeuilles Steen et Strøm en Norvège, Suède et Danemark pour lesquels il y a eu un nombre important d'offrants- devraient être connus d'ici peu et devraient donner une indication quant aux tendances du marché.

A travers le monde, la confiance des consommateurs a baissé au cours des derniers mois mais la crise du crédit immobilier aux Etats-Unis et au Royaume-Uni affecte dans une moindre mesure l'Italie et la France où les niveaux d'endettement sont faibles. Les niveaux d'endettement sont plus élevés en Suède mais la croissance économique demeure relativement solide.



## **Eurocommercial Properties**

La politique de maîtrise des taux d'effort dans les centres ECP renforce notre conviction que les perspectives d'augmentation de loyers demeurent raisonnables, en dépit du risque de réduction de la consommation.

Par conséquent, les facteurs fondamentaux conditionnant les revenus dans les centres commerciaux sur les marchés en France, Italie et Suède apparaissent stables. Ainsi, la question qui reste en suspens concerne les taux de capitalisation et donc les prix.

Clairement, des taux d'intérêt plus élevés et la pénurie de financement sont susceptibles d'augmenter les taux de capitalisation pour les actifs présentant des défauts souvent ignorés au cours de ces dernières années de bulle économique. Les centres de bonne qualité sont susceptibles pourtant de faire l'objet de convoitise de la part de sociétés spécialisées dans l'immobilier commercial ou autres investisseurs à long terme qui rencontrent peu de difficultés pour financer des acquisitions. Par conséquent, nous pensons qu'à moins que les conditions de marché se détériorent de façon significative, il est peu probable que les prix ne baissent que marginalement pour les meilleurs centres sur les bons emplacements.

Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter:

Jeremy Lewis	+44 20 7925 7860
Evert Jan van Garderen	+31 20 530 6030
Peter Mills	+44 20 7925 7860
Tom Newton	+44 20 7925 7860
Tim Santini	+44 20 7925 7860
Kate Goode	+44 20 7925 7860

Site Internet: [www.eurocommercialproperties.com](http://www.eurocommercialproperties.com)



## RESULTAT SUR INVESTISSEMENT DIRECT, INDIRECT ET TOTAL

(en milliers d'euros)	Neuf mois au 31-03-2008	Neuf mois au 31-03-2007	3ème trimestre au 31-03-2008	3ème trimestre au 31-03-2007
Revenus locatifs	94.944	82.359	32.707	28.474
Produits de la refacturation des charges locatives	13.883	11.746	4.834	3.768
Dépenses liées aux charges locatives	(16.155)	(13.351)	(5.192)	(4.088)
Charges générées par les investissements immobiliers	(11.623)	(10.127)	(3.879)	(3.589)
Revenu net d'exploitation	81.049	70.627	28.470	24.565
Produits d'intérêt	1.806	427	645	87
Charges d'intérêt	(30.064)	(21.462)	(10.601)	(7.649)
Dépenses nettes de financement	(28.258)	(21.035)	(9.956)	(7.562)
Charges de la société	(6.532)	(5.694)	(2.519)	(1.944)
Résultat sur investissement direct avant impôt	46.259	43.898	15.995	15.059
Impôt sur les sociétés	0	0	0	0
<b>RESULTAT SUR INVESTISSEMENT DIRECT</b>	<b>46.259</b>	<b>43.898</b>	<b>15.995</b>	<b>15.059</b>
Cession d'actifs	602	0	0	0
Réévaluation des investissements immobiliers	61.494	104.241	(182)	(1.015)
Variation de la valeur juste des instruments financiers dérivés	(22.437)	3.935	(15.368)	6.463
Charges d'investissement	(607)	(929)	(205)	(241)
Résultat sur investissement indirect avant impôt	39.052	107.247	(15.755)	5.207
Impôt différé	5.263	(15.790)	2.106	(4.507)
<b>RESULTAT SUR INVESTISSEMENT INDIRECT</b>	<b>44.315</b>	<b>91.457</b>	<b>(13.649)</b>	<b>700</b>
<b>RESULTAT SUR INVESTISSEMENT TOTAL</b>	<b>90.574</b>	<b>135.355</b>	<b>2.346</b>	<b>15.759</b>
<b>Par certificat de dépôt (en euros)*</b>				
Résultat sur Investissement Direct	1,30	1,24	0,44	0,43
Résultat sur Investissement Indirect	1,25	2,60	(0,38)	0,02
Résultat sur Investissement Total	2,55	3,84	0,06	0,45

\* Le nombre moyen de certificats de dépôt émis pendant l'exercice a été de 35.461.670 (neuf mois au 31-03-2007 : 35.277.619).



# Eurocommercial Properties

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Neuf mois au 31-03-2008	Neuf mois au 31-03-2007	3ème trimestre au 31-03-2008	3ème trimestre au 31-03-2007
Revenus locatifs	94.944	82.359	32.707	28.474
Produits de la refacturation des charges locatives	13.883	11.746	4.834	3.768
Dépenses liées aux charges locatives	(16.155)	(13.351)	(5.192)	(4.088)
Charges générées par les investissements immobiliers	(11.623)	(10.127)	(3.879)	(3.589)
Revenu net d'exploitation	81.049	70.627	28.470	24.565
Cession d'actifs	602	0	0	0
Réévaluation des investissements immobiliers	61.494	104.241	(182)	(1.015)
Produits d'intérêt	1.806	427	645	87
Charges d'intérêt	(30.064)	(21.462)	(10.601)	(7.649)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(22.437)	3.935	(15.368)	6.463
Coûts/Revenus nets de financement	(50.695)	(17.100)	(25.324)	(1.099)
Charges de la société	(6.532)	(5.694)	(2.519)	(1.944)
Charges d'investissement	(607)	(929)	(205)	(241)
Bénéfice avant impôt	85.311	151.145	240	20.266
Impôt sur les sociétés	0	0	0	0
Impôt différé	5.263	(15.790)	2.106	(4.507)
<b>Bénéfice après impôt</b>	<b>90.574</b>	<b>135.355</b>	<b>2.346</b>	<b>15.759</b>
<hr/>				
<b>Par certificat de dépôt (en euros)*</b>				
Bénéfice après impôt	2,55	3,84	0,06	0,45
Bénéfice dilué après impôt	2,48	3,77	0,06	0,44

\* Le nombre moyen de certificats de dépôt émis pendant l'exercice a été de 35.461.670 (neuf mois au 31-03-2007 : 35.277.619).



# Eurocommercial Properties

## BILAN CONSOLIDE

(avant appropriation du résultat)

(en milliers d'euros)	31-03-2008	30-06-2007	31-03-2007
Investissements immobiliers	<b>2.373.839</b>	2.178.849	1.960.312
Investissements immobiliers en cours de développement	<b>71.299</b>	18.221	0
Immobilisations corporelles	<b>1.318</b>	941	872
Créances	<b>1.481</b>	2.324	1.527
Instruments financiers dérivés	<b>6.740</b>	18.919	4.855
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>2.454.677</b>	2.219.254	1.967.566
Créances	<b>32.169</b>	30.636	31.199
Caisse et banque	<b>12.112</b>	18.044	7.905
<b>Total actif circulant</b>	<b>44.281</b>	48.680	39.104
<b>Total actif</b>	<b>2.498.958</b>	2.267.934	2.006.670
Impôt sur les sociétés exigible	<b>8.097</b>	8.106	8.009
Créditeurs	<b>76.678</b>	49.151	44.722
Emprunts	<b>184.139</b>	114.195	79.316
<b>Total dettes à court terme</b>	<b>268.914</b>	171.452	132.047
Créditeurs	<b>14.843</b>	17.942	18.187
Emprunts	<b>774.341</b>	684.107	603.145
Instruments financiers dérivés	<b>11.599</b>	1.221	9.711
Dettes d'impôts différés	<b>144.772</b>	150.952	127.465
Provision pour retraites	<b>121</b>	142	482
<b>Total dettes à long terme</b>	<b>945.676</b>	854.364	758.990
<b>Total passif</b>	<b>1.214.590</b>	1.025.816	891.037
<b>Actif Net</b>	<b>1.284.368</b>	1.242.118	1.115.633
<b>Capitaux propres d'Eurocommercial Properties</b>			
Capital social émis	<b>178.731</b>	176.388	176.388
Réserve pour prime d'émission	<b>321.409</b>	324.392	324.313
Réserves	<b>693.654</b>	481.866	479.577
Bénéfice non distribué	<b>90.574</b>	259.472	135.355
Actif Net	<b>1.284.368</b>	1.242.118	1.115.633
<b>Actif Net Ajusté</b>			
Actif Net IFRS par bilan	<b>1.284.368</b>	1.242.118	1.115.633
Dettes d'impôts différés	<b>144.772</b>	150.952	127.465
Instruments financiers dérivés	<b>4.859</b>	(17.698)	4.856
Actif Net Ajusté	<b>1.433.999</b>	1.375.372	1.247.954
Nombre de certificats de dépôt représentant les actions en circulation	<b>35.703.985</b>	35.277.619	35.277.619
Actif Net Réévalué (IFRS) par certificat de dépôt (EUR)	<b>35,97</b>	35,21	31,62
Actif Net Ajusté par certificat de dépôt (EUR)	<b>40,16</b>	38,99	35,38
Cours boursier par certificat de dépôt (EUR)	<b>35,39</b>	38,32	44,01



## ETAT CONSOLIDE DES CHANGEMENTS DANS LES CAPITAUX PROPRES

Les mouvements dans les capitaux propres durant les neuf mois jusqu'au 31 mars 2008 ont été :

(en milliers d'euros)	Capital social émis	Réserve pour prime d'émission	Autres réserves	Bénéfice non distribué	Total
30/06/07	176.388	324.392	481.866	259.472	1.242.118
Actions émises	2.343	(2.343)			0
Résultat net de l'exercice précédent			220.908	(220.908)	0
Résultat net de la période				90.574	90.574
Dividendes payés		(206)		(38.564)	(38.770)
Certificats de dépôt rachetés			(14.042)		(14.042)
Stock options exercées		(948)	8.893		7.945
Stock options attribuées		514			514
Résultat de la conversion des devises			(3.971)		(3.971)
31/03/08	178.731	321.409	693.654	90.574	1.284.368

Les mouvements dans les capitaux propres durant les neuf mois jusqu'au 31 mars 2007 ont été :

(en milliers d'euros)	Capital social émis	Réserve pour prime d'émission	Autres réserves	Bénéfice non distribué	Total
30/06/06	176.388	327.196	300.168	233.927	1.037.679
Résultat net de l'exercice précédent			201.957	(201.957)	0
Résultat net de la période				135.355	135.355
Dividendes payés		(61)		(31.970)	(32.031)
Certificats de dépôt rachetés		(3.059)	(20.220)		(23.279)
Stock options attribuées		237			237
Résultat de la conversion des devises			(2.328)		(2.328)
31/03/07	176.388	324.313	479.577	135.355	1.115.633



# Eurocommercial Properties

## ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Pour les neuf mois au (en milliers d'euros)

31-03-2008

31-03-2007

### Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles

Bénéfice après impôt 90.574 135.355

#### Ajustements:

Mouvement sur les stocks options 514 237  
 Réévaluation des investissements (60.410) (107.167)  
 Instruments financiers dérivés (602) 0  
 Cession d'actifs 22.437 (3.935)  
 Impôt différé (5.263) 15.790  
 Autres mouvements (1.747) 1.630

45.503 41.910

### Flux de trésorerie générés par les opérations

Augmentation des débiteurs (5.631) (12.027)  
 Augmentation des créditeurs 26.648 16,227  
 Impôt sur les plus-values (8.031) (11,923)  
 Instruments financiers dérivés 50 0  
 Charges d'intérêt (28.519) (19,415)  
 Produits d'intérêt 1.806 429

31.826 15.201

### Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement

Mouvements sur les investissements immobiliers (117.696) (60.954)  
 Charges d'investissement (42.823) (8.804)  
 Cession d'actifs 3.200 0  
 Mouvements sur les immobilisations corporelles (622) (276)

(157.941) (70.034)

### Flux de trésorerie générés par les activités financières

Augmentation des emprunts 305.369 182.566  
 Remboursement des emprunts (140.815) (141.470)  
 Dividendes distribués (38.770) (32.031)  
 Exercice des stock-options 7.945 0  
 Certificats de dépôt rachetés (14.042) (23.278)  
 Augmentation/diminution des autres dettes à long terme 377 408

120.064 (13.805)

### Flux de trésorerie net

Différences de change sur caisse et banques (6.051) (68.638)  
 Diminution caisse et banques 119 (38)  
 Caisse et banques en début d'exercice (5.932) (68.676)  
 Caisse et banques en fin d'exercice 18.044 76.581

12.112 7.905

### Information immobilière : Répartition par secteur (%)

Commerces 93 92  
 Bureaux 5 6  
 Entrepôts 2 2

100 100

### Information immobilière : Répartition par pays (%)

France 37 35  
 Italie 37 41  
 Suède 22 19  
 Pays-Bas 4 5

100 100

### Revenu net d'exploitation par secteur (en milliers d'euros)

Commerces 71.791 62.184  
 Bureaux 6.826 6.166  
 Entrepôts 2.432 2.277

81.049 70.627

### Revenu net d'exploitation par pays (en milliers d'euros)

France 27.458 24.529  
 Italie 29.826 27.130  
 Suède 18.370 13.726  
 Pays-Bas 5.395 5.242

81.049 70.627