

Communiqué de presse
Mardi, 16 novembre 2010, 07h00

DÉCLARATION INTERMÉDIAIRE DU GÉRANT
POUR LA PÉRIODE DU 01/07/2010 AU 30/09/2010
INFORMATION RÉGLEMENTÉE

- **BÉNÉFICE NET COURANT¹ DE 10 MILLIONS D'EUROS POUR LE 3^e TRIMESTRE ET DE 29 MILLIONS D'EUROS AU COURS DES 9 PREMIERS MOIS DE 2010**
- **WDP OBTIENT COMME PREMIÈRE SICAF BELGE LE STATUT FBI NÉERLANDAIS ET SE RENFORCE AUX PAYS-BAS AFIN DE POURSUIVRE SA CROISSANCE DANS SON SECOND MARCHÉ NATIONAL**

1. RÉSUMÉ

- Le bénéfice net courant du troisième trimestre 2010 s'élève à 10,0 millions d'euros, soit une augmentation de 5,4% par rapport au 3^e trimestre 2009 (9,5 millions d'euros) et correspond aux prévisions en matière de bénéfices pour 2010².
- Le bénéfice net courant par action au cours des trois premiers trimestres de 2010 est de 2,32 euros (2,46 euros au cours de la même période en 2009, compte tenu des augmentations de capital du 31 mars et du 30 juin 2009).
- Le taux d'occupation³ au 30 septembre 2010 s'élève à 95,3%, contre 92,4% fin 2009.
- La valeur réelle du portefeuille⁴ s'élève à 895,5 millions d'euros contre 869,5 millions d'euros fin 2009.
- La valeur intrinsèque⁵ de l'action WDP s'élève à 31,97 euros au 30 septembre 2010.

¹ Le résultat net courant est le résultat à l'exclusion du résultat sur le portefeuille et du résultat IAS 39.

² Voir communiqué de presse du 17 février 2010.

³ Le taux d'occupation est calculé sur la base de la valeur locative des m² loués par rapport à la valeur locative des m² louables. Les projets en construction et/ou en rénovation ne sont pas repris dans le calcul.

⁴ La valeur du portefeuille se compose des investissements immobiliers, des projets en développement et des investissements dans les panneaux solaires. Si l'on considère uniquement les placements immobiliers et les projets en développement, la valeur du portefeuille s'élève à 831,3 millions d'euros contre 815,4 millions d'euros fin 2009.

- Au 30 septembre 2010, le taux d'endettement⁶ s'élève à 55,15% contre 55,25% au 31 décembre 2009.
- WDP obtient en tant que première sicaf belge le statut FBI néerlandais, qui est comparable au statut belge des sicaf. WDP étend ses activités aux Pays-Bas dans de nouveaux bureaux à Breda et y renforce son équipe afin de poursuivre sa croissance. WDP compte poursuivre le développement de son portefeuille néerlandais et considère les Pays-Bas comme second marché intérieur.

2. ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

2.1. Taux d'occupation et locations

Au 30 septembre 2010, le portefeuille WDP atteint un taux d'occupation de 95,3%, ce qui représente une légère amélioration contre 94,8% au 30 juin 2010, et ce grâce à une location temporaire (pour 1 an) de 11 000 m² à Boom. Par ailleurs, WDP a pu conclure un contrat flexible sur le site de Ternat pour la location de 4 000 m².

Pour 2010, tous les contrats présentant une échéance avant fin 2010 ont été prolongés, notamment à Boortmeerbeek, à Genk et dans le port d'Anvers, excluant ainsi tout autre potentiel de diminution. Un taux d'occupation minimal de 95% sera par conséquent conservé jusqu'à la fin 2010 (sauf imprévus), ce qui représente une augmentation de 3% sur l'année 2010.

2.2. Acquisitions - désinvestissements

Il n'a été procédé à aucune acquisition ou désinvestissement au cours du troisième trimestre.

2.3. Projets en développement

Au cours du troisième trimestre, les installations de panneaux solaires ont été mises en service sur les sites d'Alost, de Vilvorde et de Zele. Ces installations cadrent dans le projet d'investissement dans l'énergie alternative, en vertu duquel WDP installera des panneaux supplémentaires pour 3,3 MWp sur les toits du portefeuille WDP belge existant avant fin 2010.

⁵ La valeur intrinsèque (hors résultat IAS 39 et avant distribution du bénéfice de l'exercice courant) est constituée des fonds propres par action en ne tenant compte que de la somme des estimations des immeubles individuels et ne représente pas une évaluation de WDP dans sa totalité.

⁶ Pour la méthode d'évaluation du taux d'endettement, nous renvoyons à l'AR du 21 juin 2006 relatifs aux comptes annuels des sicaf immobilières.

2.4. Activités après la date du bilan

Le 13 octobre 2010, la plate-forme logistique de WDP a été livrée pour le groupe Ter Beke à Nimègue. La plate-forme de Nimègue est le second site certifié BREEAM de WDP aux Pays-Bas. Le portefeuille total de WDP aux Pays-Bas atteint ainsi près de 175 millions d'euros.

WDP vise à l'avenir une croissance supplémentaire sur le marché logistique néerlandais, qui représente, grâce aux activités portuaires, aux bonnes communications avec l'Allemagne et à la présence de nombreux sièges principaux de multinationales, un marché logistique de premier plan en Europe occidentale. WDP compte poursuivre sa croissance aux Pays-Bas et développer ce marché comme un second « marché national »

» dans son portefeuille. Afin de faciliter cette croissance, un certain nombre d'initiatives ont été mises en place.

WDP Pays-Bas dispose ainsi depuis le 1^{er} novembre 2010 du statut FBI, l'équivalent aux Pays-Bas du statut belge de sica. WDP Pays-Bas se qualifie ainsi comme organisme de placement fiscal (comme visé à l'article 28 de la Loi de 1969 relative à l'impôt des sociétés). En conséquence, WDP jouit à présent également, outre du statut de sica en Belgique et du statut SIIC en France, d'un régime avantageux sur le plan fiscal aux Pays-Bas. WDP améliore ainsi considérablement sa position en matière de concurrence sur le marché néerlandais.

Outre l'obtention du statut FBI, WDP compte également étendre ses capacités commerciales aux Pays-Bas. WDP a ainsi déménagé à cet effet son bureau de Waddinxveen à Breda, en plein centre du cœur logistique des Pays-Bas, et a renforcé son équipe commerciale pour conférer une plus grande force de frappe à l'équipe néerlandaise sur le marché logistique néerlandais en pleine croissance.

3. RÉSULTATS FINANCIERS

CHIFFRES CLÉS (9 premiers mois 2010)	30.09.2010	30.09.2009
en EUR x 1000		
Résultat immobilier	47.257,54	43.299,22
Résultat net courant	29.043,78	25.527,58
Résultat financier hors résultat IAS 39	-13.666,15	-13.460,27
Résultat sur le portefeuille	2.604,32	-21.702,49
Résultat net	18.846,14	-8.158,12
Valeur équitable des placements immobiliers	895.526,66	851.203,70
en EUR		
Résultat net courant par action	2,32	2,46
VIN/action (hors résultat IAS 39)	31,97	31,11
en %		
Taux d'endettement	55,15%	56,87%
Taux d'occupation	95,33%	94,30%
Rendement locatif brut	8,17%	8,41%
Taux d'intérêt moyen sur emprunts (*)	4,23%	4,45%
(*) : y compris les marges bancaires		

3.1. Compte de résultat

Le résultat net courant de WDP au cours du troisième trimestre de 2010 représente 10,0 millions d'euros. Ce résultat représente une augmentation de 5,4% par rapport au résultat de 9,5 millions d'euros au cours du troisième trimestre de 2009. Le résultat net courant pour les 9 premiers mois de 2010 atteint ainsi 29 millions d'euros, contre 25,5 millions d'euros sur la même période l'année précédente. WDP réalise donc un résultat conforme aux prévisions pour 2010. Le bénéfice net courant par action s'élève à 2,32 euros, contre 2,46 euros sur la même période de l'année précédente, et ce compte tenu des nouvelles actions émises dans le cadre de l'augmentation de capital du 31 mars et du 30 juin 2009.

Cette augmentation considérable du résultat net courant est due à la poursuite de la croissance du portefeuille WDP en 2009 et 2010 en raison d'acquisitions, de propres projets en développement et de la mise en service des projets d'énergie solaire qui ont entraîné une augmentation du résultat immobilier. Par ailleurs, les frais opérationnels et financiers ont également été maintenus sous contrôle.

Explication complémentaire du compte de résultat du 30 septembre 2010 :

Résultat immobilier net

Le résultat immobilier net au troisième trimestre 2010 s'élève à 15 millions d'euros, soit une augmentation de plus de 4,5% par rapport à la même période l'année précédente (14,4 millions d'euros). Cette augmentation est due à la poursuite de la croissance du portefeuille à la fois en Belgique et aux Pays-Bas, principalement suite au parachèvement des projets en cours (Tilburg, Genk et panneaux solaires) et dans une moindre mesure suite à l'indexation des contrats de bail. Ce résultat comprend également 1,8 million d'euros de revenus des panneaux solaires (1,5 million d'euros pour la même période l'année précédente). Pour l'ensemble de l'année 2010, ces revenus sont estimés à 5 millions d'euros.

Les frais immobiliers et autres frais généraux représentent 1,1 million d'euros au cours du troisième trimestre, soit un statut quo par rapport aux frais sur la même période en 2009 (1,1 million d'euros). WDP parvient à maintenir les frais sous contrôle, de sorte à garder la marge d'exploitation⁷ à un niveau élevé à hauteur de 92,9%.

Résultat financier (hors résultat IAS 39)

Le résultat financier représente -4,7 millions d'euros pour le troisième trimestre de 2010, soit une légère augmentation par rapport à la même période de l'année précédente (-4,5 millions d'euros). Ce résultat s'élève par conséquent pour les 9 premiers mois à -13,7 millions d'euros contre -13,5 millions d'euros pour la même période l'année précédente. La charge d'intérêt moyenne pour les 9 premiers mois de 2010 s'élève à 4,23% (en ce compris la marge bancaire), soit une légère

⁷ La marge d'exploitation, ou marge opérationnelle, s'obtient en divisant le résultat immobilier net par le résultat immobilier x 100.

diminution par rapport à la même période en 2009 (4,45%). Le passif financier total (506 millions d'euros) est couvert à hauteur de 441 millions d'euros principalement par le biais d'IRS.

Résultat sur le portefeuille

Le résultat sur le portefeuille au troisième trimestre s'élève à 0,2 million d'euros, soit 0,02 euro par action. Pour la même période de l'année précédente, ce résultat s'élevait encore à -3,7 millions d'euros ou -0,29 euro par action.

Après la diminution considérable des évaluations par les experts immobiliers indépendants dans le courant de 2009, la stabilisation de celles-ci depuis début 2010 se confirme au cours du troisième trimestre.

Résultat IAS 39⁸

L'impact du résultat IAS 39 est nul au cours du troisième trimestre de 2010 (contre -4,8 millions d'euros au 3^e trimestre de 2009). Après une longue période de fluctuations négatives de la valeur réelle des couvertures d'intérêts souscrites (essentiellement les swaps de taux d'intérêt ou « Interest Rate Swaps »), cette fluctuation s'est stabilisée au cours du troisième trimestre de 2010 suite à l'augmentation du taux d'intérêt à long terme (IRS à dix ans).

La fluctuation de la valeur réelle de ces couvertures sur taux d'intérêts est intégralement traitée par le biais du compte de résultat et non via les fonds propres. Vu que cet impact concerne un poste hors caisse et non réalisé, celui-ci est retiré du résultat financier dans la présentation analytique des résultats et présenté séparément dans le compte de résultats.

Résultat net

Le bénéfice net courant avec le résultat sur le portefeuille et le résultat IAS 39 mènent à un résultat net pour le troisième trimestre de 2010 de 10,3 millions d'euros (par rapport au troisième trimestre de 2009, celui-ci s'élevait encore à 1 million d'euros).

3.2. Bilan

Explication complémentaire du bilan du 30 septembre :

Portefeuille immobilier

Selon les experts immobiliers indépendants Cushman & Wakefield et Stadim, la valeur réelle (fair value⁹) du portefeuille immobilier de WDP représente, conformément à la norme IAS 40, 831,3 millions d'euros au 30 septembre 2010 contre 815,4 millions d'euros au début de l'exercice. Avec

⁸ L'impact de la norme IAS 39 (éléments non monétaires) est calculé sur la base de la valeur mark-to-market (M-t-M) des couvertures d'intérêts souscrites.

⁹ Pour la méthode d'évaluation précise, nous vous renvoyons au communiqué de presse BEAMA du 6 février 2006 : <http://www.beama.be/content/index.php>

l'évaluation à la valeur réelle des investissements dans les panneaux solaires¹⁰, la valeur totale du portefeuille augmente pour atteindre 895,5 millions d'euros contre 869,5 millions d'euros fin 2009.

Cette valeur de 895,5 millions d'euros comprend pour 765,3 millions d'euros en immeubles parachevés (portefeuille permanent), soit une augmentation de 13,2 millions d'euros par rapport à la valeur du portefeuille au 31 décembre 2009. Cette augmentation est due aux projets réceptionnés dans le courant de 2010, c'est-à-dire Tilburg, Genk, et Libercourt. D'autre part, il y a eu des diminutions suite aux ventes des immeubles à Lesquin et Molenbeek-Saint-Jean et du terrain sis à Saint-Nicolas au cours du premier semestre de 2010. La valeur totale comprend également la banque foncière en Roumanie pour une valeur réelle de 23 millions d'euros.

La valeur réelle des projets en exécution représente en outre 66 millions d'euros (valorisés à la valeur équitable). Cela concerne le plan d'investissement en exécution comprenant notamment des projets en développement des sites de Merchtem, Puurs, Ternat et Vilvorde en Belgique, Nimègue, Ridderkerk et Venlo aux Pays-Bas et Libercourt en France. Parmi ceux-ci, le projet à Nimègue a été réceptionné au début du mois d'octobre 2010 (voir également 2.4. Activités après la date du bilan).

Les investissements effectués dans les panneaux solaires ont été valorisés au 30 septembre 2010 à une valeur équitable de 64,2 millions d'euros, en ce compris les projets en exécution qui jusqu'à la réception sont valorisés au prix coûtant.

Dans sa totalité, le portefeuille est actuellement évalué à un rendement locatif brut (yield) de 7,78%¹¹. Le rendement locatif brut après ajout de la valeur locative estimée sur le marché pour les parties non louées représente 8,17% contre 8,41% au 30 septembre 2009.

La durée moyenne des contrats jusqu'à la première possibilité de résiliation dans le portefeuille de WDP s'élève à 6,52 ans et la durée moyenne des contrats jusqu'à l'échéance finale est de 8,62 ans.

Valeur intrinsèque

La valeur intrinsèque par action (hors résultat IAS 39) est de 31,97 euros au 30 septembre 2010, ce qui signifie une diminution de -0,08 euro par rapport à la valeur intrinsèque au 31 décembre 2009 de 32,05 euros. Cette diminution est due au paiement du dividende pour 2009 en mai 2010.

En incluant le résultat IAS 39, la valeur intrinsèque s'élève au 30 septembre 2010 à 28,53 euros par action contre 29,27 euros au 31 décembre 2009.

¹⁰ Les investissements dans les panneaux solaires sont valorisés conformément à la norme IAS 16 moyennant l'application du modèle de revalorisation.

¹¹ Rendement = loyer brut / valeur équitable

3.3. Position financière

Les dettes et les engagements tels qu'ils sont repris dans le calcul du taux d'endettement conformément à l'AR du 21 juin 2006, ont augmenté et sont passés de 506,2 millions à 512,7 millions d'euros. Par conséquent, le taux d'endettement est demeuré quasiment stable au cours du 3^e trimestre. Fin septembre, celui-ci était de 55,15% contre 55,25% au 31 décembre 2009.

Sur base des valorisations actuelles effectuées par les experts immobiliers indépendants, le taux d'endettement est maintenu au même niveau après l'exécution des projets en cours et la réalisation de la phase 1 annoncée du projet neutre en termes de CO₂.

4. PERSPECTIVES

Sur la base des données ci-dessus et des perspectives actuelles, WDP réalise un résultat conforme aux prévisions établies et confirme la fourchette de résultats se situant entre 37 et 39 millions d'euros, ce qui permet de maintenir le dividende par action pour 2010 au même niveau de 2009 (sauf circonstances imprévues), soit 2,94 euros brut par action (2,50 euros net).

Pour 2011, seuls 4% des contrats de bail présentent encore une échéance intermédiaire ou finale. Parmi ceux-ci, trois quarts se situent dans le 4^e trimestre de 2011. Par conséquent, l'impact en termes de trésorerie sur les résultats de 2011 suite à des échéances éventuelles qui ne seront pas reconduites, sera extrêmement minime, et en fonction de cela, les revenus existants pour 2011 sont déjà quasiment assurés dans leur totalité.

Pour de plus amples renseignements, n'hésitez pas à contacter :

Joost Uwents, WDP, tél. : +32 (0)52 338 402; joost.uwents@wdp.be ou

Nathalie Verbeeck, Citigate, tél. : +32 (0)2 713 07 32; nverbeeck@citigate.be

Vous trouverez de plus amples informations concernant WDP sur le site Internet : www.wdp.be.

La Sicaf immobilière WDP construit, développe et loue des bâtiments semi-industriels et logistiques (espaces d'entreposage et bureaux). WDP dispose près d'1,2 million de m² d'immeubles en portefeuille. Ce patrimoine international de bâtiments semi-industriels et logistiques est réparti sur près de 80 sites situés à des carrefours logistiques en matière de stockage et de distribution en Belgique, en France, aux Pays-Bas et en Tchéquie. WDP dispose en outre d'un potentiel de terrains de près de 2 millions de m² en Roumanie. WDP est cotée sur Euronext Bruxelles et Euronext Paris. Pour tout complément d'informations sur WDP, surfez sur www.wdp.be.

APERÇUS FINANCIERS

Chiffres clés non audités du 3^e trimestre 2010

Résultats consolidés (en milliers d'EUROS)	T3/2010	T3/2009	T3/2008
Résultat net courant			
Résultats locatifs nets	14.376,83	13.943,84	12.030,62
Recettes provenant de l'énergie solaire	1.838,03	1.478,88	56,91
Autres recettes / frais d'exploitation	-28,55	60,27	-31,77
Résultat immobilier	16.186,31	15.482,99	12.055,76
Frais immobiliers	-230,23	-329,40	-281,75
Frais généraux de la société	-914,57	-765,83	-729,31
Résultat immobilier net	15.041,52	14.387,76	11.044,70
Résultat financier hors résultat IAS 39	-4.729,60	-4.465,89	-3.392,04
Impôts sur le résultat net courant	-264,59	-66,67	-235,12
Impôts latents sur le résultat net courant	-22,27	-346,92	18,31
Résultat net courant	10.025,07	9.508,28	7.435,85
Résultat sur le portefeuille			
Fluctuations de la valeur réelle des placements immobiliers (+/-)	174,46	-5.490,83	-7.265,42
Résultat sur la vente des placements immobiliers (+/-)	1,06	4,75	-4,03
Impôts latents sur le résultat du portefeuille	71,10	1.837,25	250,62
Résultat sur le portefeuille	246,62	-3.648,83	-7.018,84
Résultat IAS 39			
Revalorisation des instruments financiers (impact IAS 39)	38,62	-4.819,02	-8.958,48
Impôts latents sur la revalorisation des IRS	,00	,00	145,21
Résultat IAS 39	38,62	-4.819,02	-8.813,27
RESULTAT NET	10.310,31	1.040,44	-8.396,27
Résultat courant / action	0,80	0,76	0,87
Résultat sur le portefeuille / action	0,02	-0,29	-0,82
Nombre d'actions au terme de la période	12.533.938	12.533.938	8.592.721

Chiffres clés non audités du 3^e trimestre 2010 (résultats et bilan)

Résultats consolidés (en EUR x 1 000)	2010.SEP	2009.DEC	2009.SEP
Résultat net courant			
Résultats locatifs nets	42.994,09	54.126,90	39.957,91
Recettes provenant de l'énergie solaire	4.471,50	3.704,29	3.298,69
Autres recettes / frais d'exploitation	-208,05	-58,40	42,61
Résultat immobilier	47.257,54	57.772,79	43.299,22
Frais immobiliers	-798,94	-1.082,89	-1.123,66
Frais généraux de la société	-2.784,30	-3.325,17	-2.396,62
Résultat immobilier net	43.674,30	53.364,73	39.778,94
Résultat financier hors résultat IAS 39	-13.666,15	-18.086,19	-13.460,27
Impôts sur le résultat net courant	-741,54	-220,45	-164,40
Impôts latents sur le résultat net courant	-222,83	-1.022,67	-626,69
Résultat net courant	29.043,78	34.035,43	25.527,58
Résultat sur le portefeuille *			
Fluctuations de la valeur réelle des placements immobiliers (+/-)	3.194,11	-26.790,51	-26.083,35
Résultat sur la vente des placements immobiliers (+/-)	-42,16	10,81	10,96
Impôts latents sur le résultat du portefeuille	-547,63	4.104,74	4.369,90
Résultat sur le portefeuille	2.604,32	-22.674,96	-21.702,49
Résultat IAS 39			
Revalorisation des instruments financiers (impact IAS 39)	-12.801,97	-10.923,05	-11.983,21
Impôts latents sur la revalorisation des IRS	,00	,00	,00
Résultat IAS 39	-12.801,97	-10.923,05	-11.983,21
RESULTAT NET	18.846,14	437,43	-8.158,12
Ratios essentiels			
Résultat net courant / action **	2,32	3,14	2,46
Résultat sur le portefeuille / action **	0,21	-2,29	-2,21
Résultat net / action **	1,50	-0,21	-0,90
Versement proposé		32.256,72	
Pourcentage de versement (par rapport au résultat net courant)		94,77%	
Nombre d'actions au terme de la période	12.533.938	12.533.938	12.533.938
Dividende brut / action		2,94	
Dividende net / action		2,50	
Croissance IW / action (avant distribution du bénéfice)	-0,74	-1,14	-2,17
Croissance IW / action (après distribution du bénéfice)	-0,74	0,30	-2,17

* Le résultat sur le portefeuille n'inclut pas les fluctuations de la valeur réelle des panneaux solaires. Ceux-ci sont valorisés conformément à la norme IAS16 selon laquelle les plus-values de revalorisation sont directement comptabilisées sous les fonds propres.

** Le calcul du résultat/action s'est fait en 2009 pro rata temporis du nombre d'actions donnant droit à dividendes pour 2009 (premier semestre 9.400.454 actions, à partir du 01/07/2009 12.533.938 actions). Le résultat par action sur base du résultat annuel, calculé au moyen de la moyenne pondérée des actions à dividende, représentait en 2009 0,04 EUR/action.

Bilan consolidé (en EUR x 1 000)	2010.SEP	2009.DEC	2009.SEP
Immobilisations corporelles	425,57	286,61	170,51
Placements immobiliers	831.286,42	815.391,78	803.548,15
Autres immobilisations corporelles (en ce compris les panneaux solaires)	67.249,21	55.232,14	48.810,06
Immobilisations financières	13.159,80	11.737,25	11.798,60
Créances leasing financier	129,06	194,76	215,74
Créances commerciales et autres immobilisations	2.704,77	168,25	166,76
Impôts différés - actifs	914,14	835,73	760,73
Immobilisations	915.868,99	883.846,52	865.470,54
Actifs destinés à la vente	-	14.198,82	15.438,21
Créances leasing financier	86,68	82,63	81,34
Créances commerciales	7.789,58	9.678,42	13.971,02
Créances fiscales et autres actifs circulants	2.475,30	3.107,64	3.417,17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	656,78	2.203,86	21.620,04
Comptes de régularisation des actifs	2.796,79	2.958,60	3.971,76
Actifs circulants	13.805,13	32.229,97	58.499,54
TOTAL DES ACTIFS	929.674,12	916.076,49	923.970,08
Capital	97.853,12	97.853,12	97.871,29
Primes d'émission	63.960,55	63.960,55	63.960,55
Réserves	196.202,27	205.078,44	166.869,45
Résultat	26.043,64	26.050,15	51.144,89
Impact sur la valeur réelle des droits et des frais de mutation évalués dans le cas d'une aliénation hypothétique des placements immobiliers (-)	-27.534,07	-27.123,83	-27.577,61
Fluctuations de taux de change	1.025,63	1.025,01	1.686,33
Fonds propres	357.551,15	366.843,44	353.954,91
Engagements à long terme	429.379,53	413.650,52	414.855,94
Engagements à court terme	142.743,43	135.582,53	155.159,23
Engagements	572.122,97	549.233,05	570.015,17
TOTAL DU PASSIF	929.674,12	916.076,49	923.970,08
Ratios essentiels			
VNI*/action	28,53	29,27	28,24
VNI* (hors résultat IAS 39) /action	31,97	32,05	31,11
Cours de l'action	37,66	33,93	30,75
Agio/Disagio du cours par rapport à la VNI* (hors résultat IAS 39)	17,81%	5,87%	-1,15%
Dettes et engagements repris dans le taux d'endettement	512,72	506,15	525,46
Total du bilan	929,67	916,08	923,97
Taux d'endettement**	55,15%	55,25%	56,87%
Valeur réelle du portefeuille (en ce compris les panneaux solaires)	895,53	869,47	803,55
* VNI = Valeur nette d'inventaire ou valeur intrinsèque pour la distribution des bénéfices de l'exercice courant			
** Pour la méthode de calcul du taux d'endettement, il est renvoyé à l'AR du 21 juin 2006 relatif aux comptes annuels des sicaf immobilières			