



Présentation des résultats annuels au 31 décembre 2008

Paris, le 18 février 2009

IMMOBILIER

Aperçu du portefeuille

Marché des grandes surfaces

**Europlaza
Arcs de Seine
Rives de Bercy**

Analyses locatives

Evolution de la valeur du patrimoine

FINANCES

Bilan IFRS

Compte de résultat

Réconciliation French GAAP - IFRS

Financement bancaire

ANR

Dividende

CORPORATE

Actionnariat & Cours de bourse

Commerz Real

Organisation interne

Aménagements SIIC 5

Points Clés 2008

Annexes

IMMOBILIER

Aperçu du portefeuille

Marché des grandes surfaces

Europiazza

Arcs de Seine

Rives de Bercy

Analyses locatives

**Evolution de la valeur du
patrimoine**

Un portefeuille de qualité

3 ensembles "HRO" de bureaux récents
Très bien localisés

Taux d'occupation financière au 31 décembre 2008 : 100%

EUROPLAZA



1998
La Défense

ARCS de SEINE



2000
Boulogne - Point du Jour

RIVES de BERCY

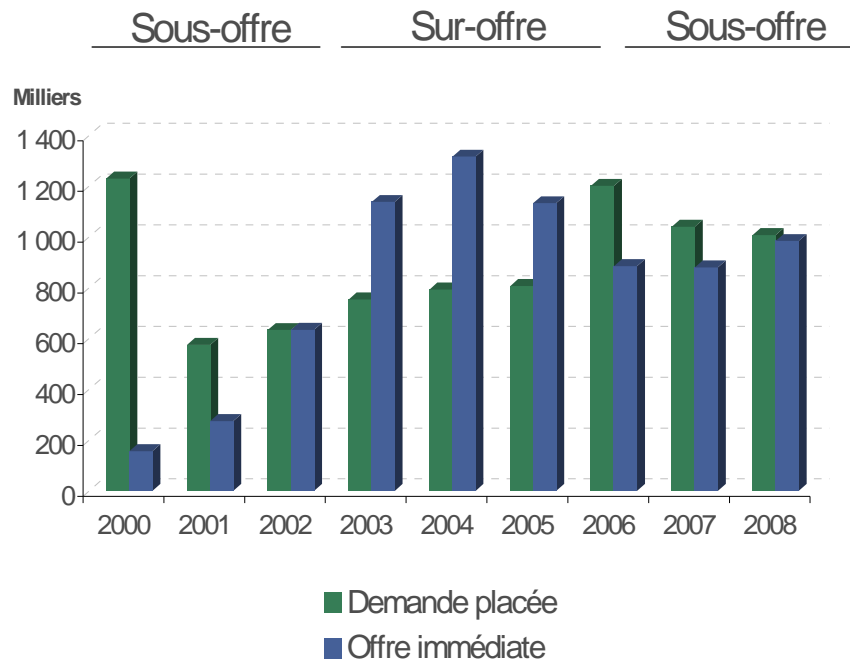


2003
Charenton - Bercy

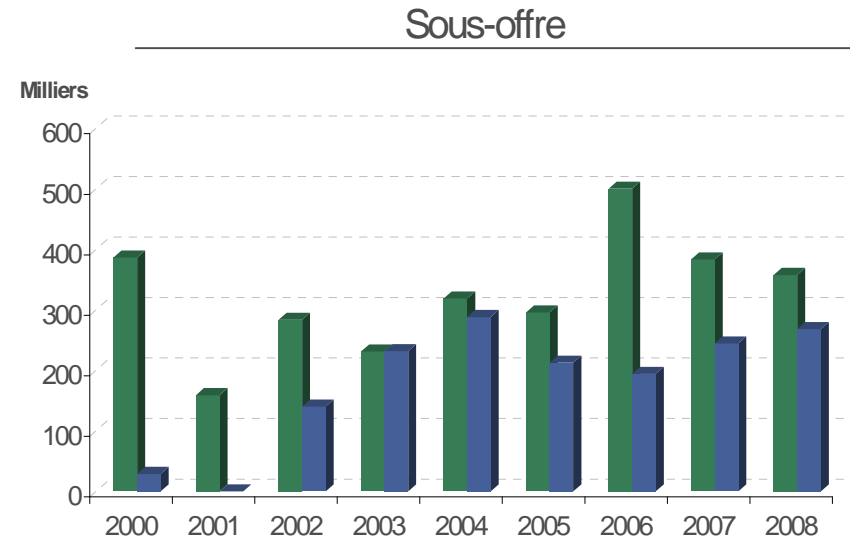
Un segment de marché solide

Les bureaux de grande taille (+20 000 m²)
Une demande jusqu'à 2 fois supérieure à l'offre dans le passé

Surfaces > 5 000 m²



Surfaces > 20 000 m²



Source: CBRE

Un portefeuille de qualité

EUROPLAZA

Tour de 31 étages de 1300m2 restructurée par HRO en 1998



52% Etat locatif renégocié

- * GE Capital 9 ans fermes
- * Cap Gemini 4 ans fermes sur 58% des m2 initiaux
- * Galderma 6 ans fermes
- * Credit Agricole 6 ans fermes

3,3M€ Travaux de confort

- * Embellissement des paliers
- * Extension du Restaurant Inter Entreprises
- * Rénovation des plateaux libérés par Cap Gemini

Un portefeuille de qualité

ARCS de SEINE

3 immeubles indépendants, construits ou rénovés par HRO en 1999-2000



Alignement des baux sur 2011

Signature d'une extension et d'un alignement des 2 baux avec Bouygues Telecom :

- Bail Bât A 25 000m² jan 2010 -> mars 2011
- Bail Bât C 10 000m² mai 2009 -> mars 2011

Signature d'une reprise partielle et extension du bail TF1 par Boursorama :

- Bail Bât B 2 200m² jan 2010 -> jan 2011

Quid de 2011

- 2 ans pour se préparer
- Equipes de commercialisation en place

Un portefeuille de qualité

RIVES de BERCY

3 bâtiments reliés par un 4^e en façade, livré par HRO en 2003



Credit Foncier

Locataire unique depuis la livraison de l'immeuble

Renouvellement du bail en place :

- 6 ans fermes
- bail triple net
- à compter de Février 2009.

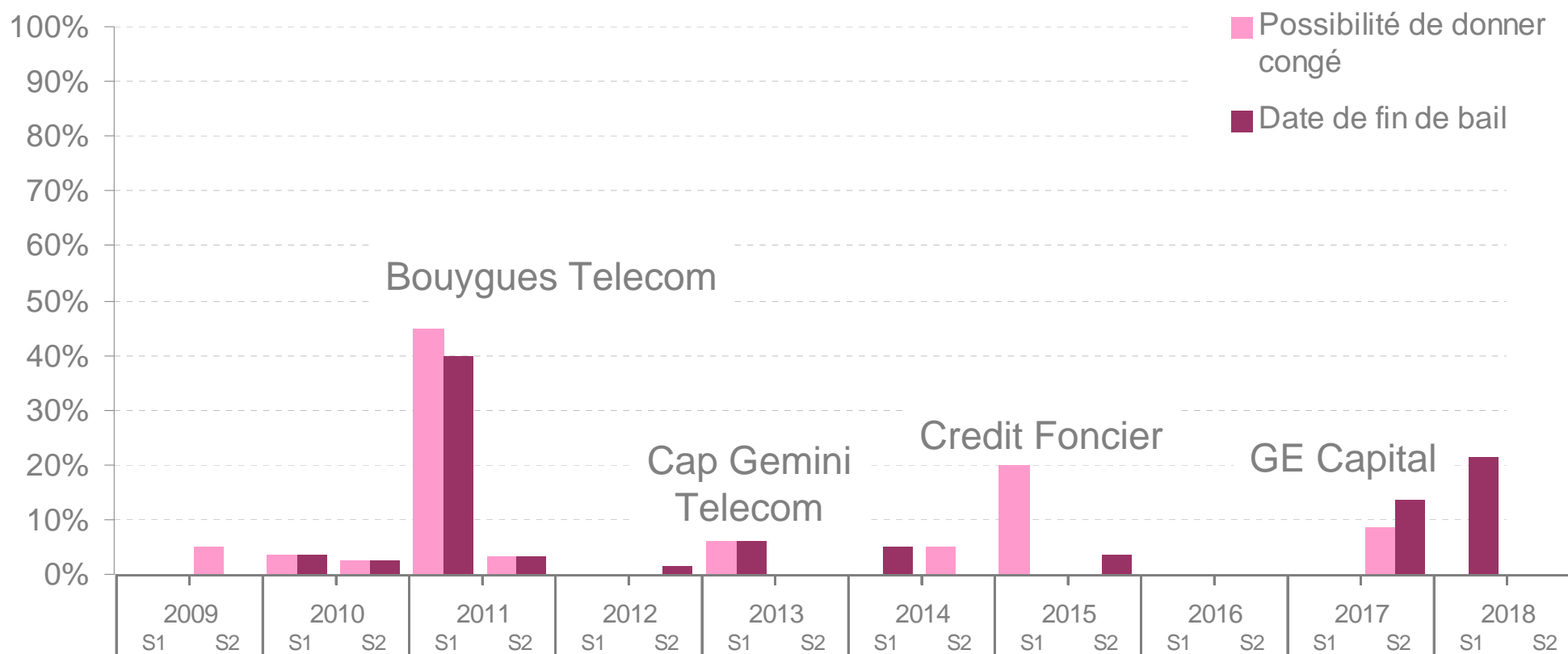
Analyse locative

Evolution de l'état locatif : 72% renégociés en 2008

Locataires	Transaction	Surface (m2)	Durée ferme	Gain/Perte de loyer en %	
Commercialisations					
Cap Gemini	Renouvellement	2 600	2 ans	0%	} 43%
Cap Gemini	Renouvellement	6 500	5 ans	0%	
GE Capital	Renouvellement	9 300	9 ans	0%	
Galderma	Renouvellement	4 000	6 ans	(1%)	
Credit Foncier	Renouvellement	28 100	6 ans	(10%)	
		50 500			} 72%
Credit Agricole	Nouveau bail	1 300	6 ans	(2%)	
Total moyen Année 2008		51 800	6,2 ans	(5%)	
Bouygues Telecom	Extension 2 baux	35 000	1,5 ans		
Départ					
Visteon (repris par CA)	Date Sept 08	1 300			
Cap Gemini	Date Oct 08	6 500			
Lexmark	Date Nov 08	2 200			
		10 000			
Total Portefeuille		120 000	<u>Spot au 31/12/2008</u>		
Total Vacance financière		0	0%		
Total Vacance physique		8 700	7%		

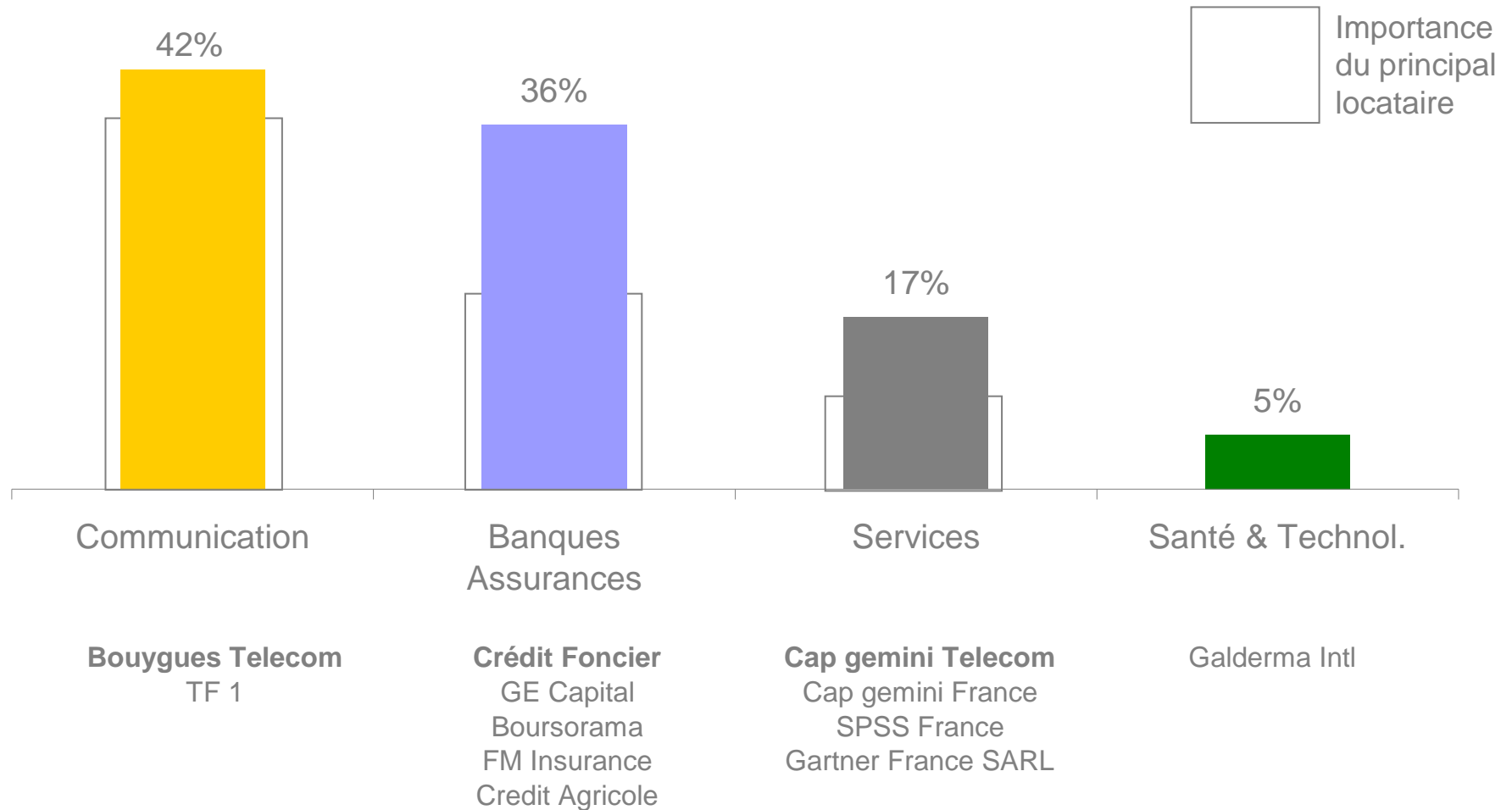
Analyse locative

Principales échéances locatives



Analyse locative

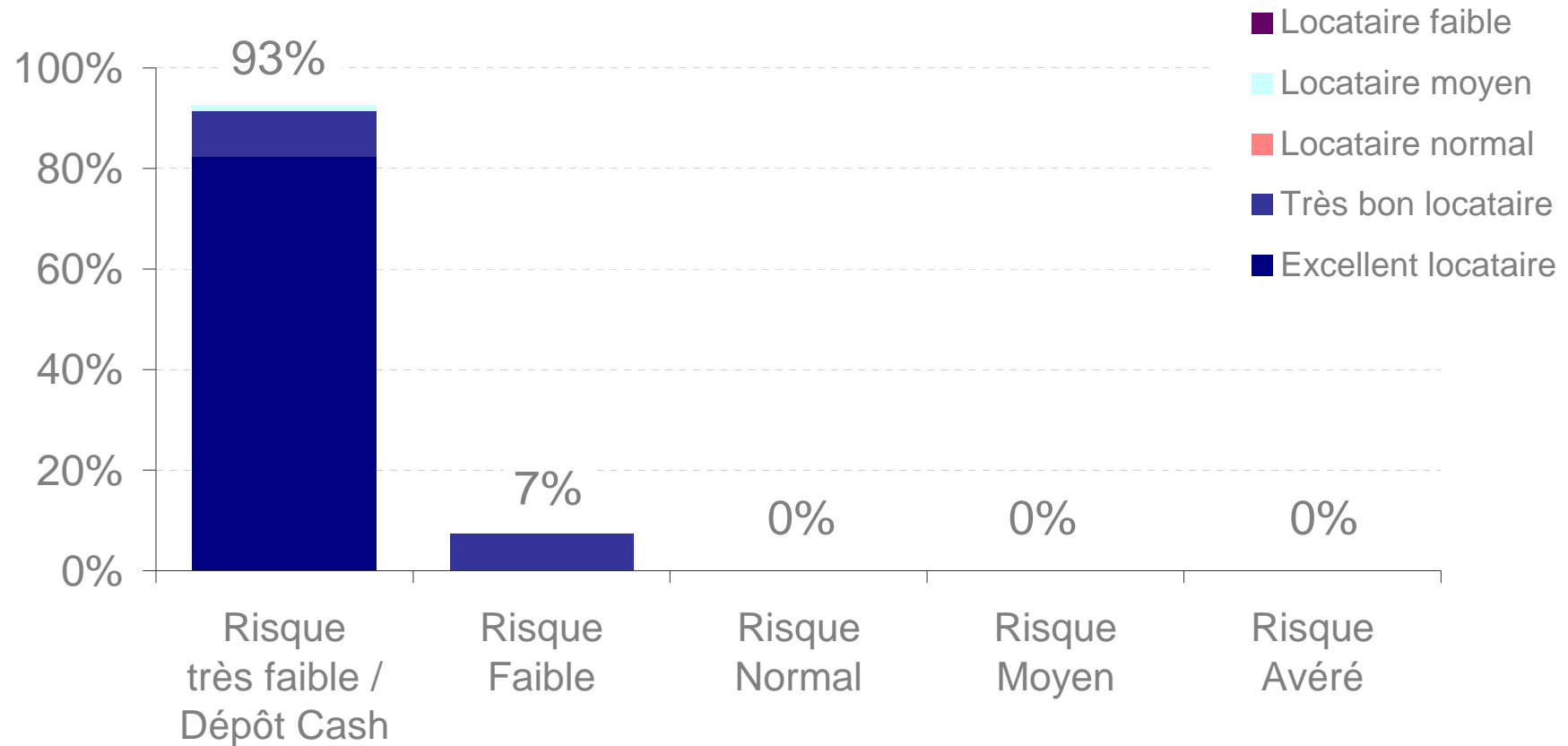
Exposition sectorielle



Analyse locative

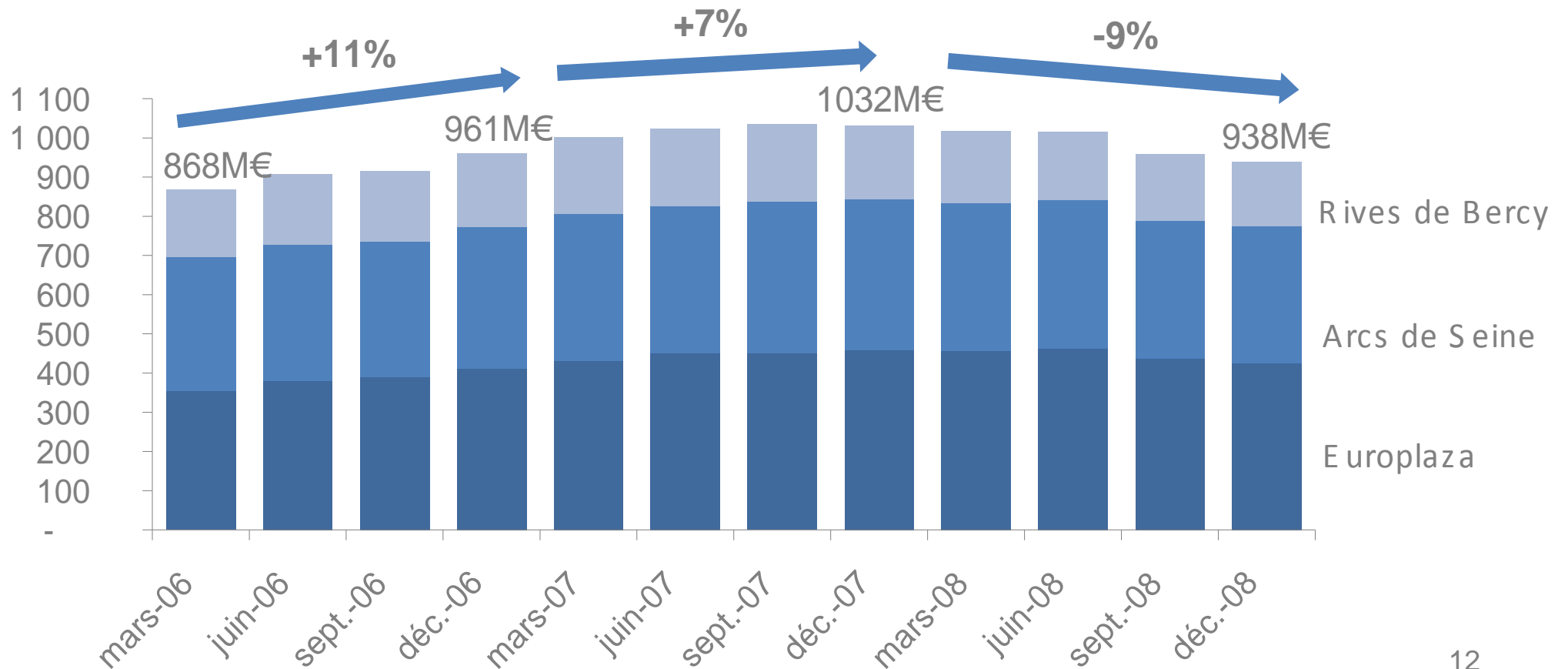
Des locataires de premier rang
avec d'excellentes garanties

Rating Dun & Bradstreet des locataires & garants
(en % loyer total)



Un portefeuille de qualité

Evolution de la valeur du patrimoine (en millions d'euros)



FINANCES

Bilan IFRS

Compte de résultat

Réconciliation French GAAP - IFRS

Financement bancaire

ANR

Dividende

Bilan au 31 décembre 2008

IFRS - en M€				Introduction en bourse
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/03/2006
ACTIF				
Immobilisations	938	1 032	963	867
Actifs circulants	26	36	34	33
Disponibilités	10	20	31	37
TOTAL ACTIF	974	1 088	1 028	937
PASSIF				
Capitaux propres	547	633	555	443
Emprunts	377	377	376	376
Exit Tax	22	44	63	83
Autres passifs	28	34	34	35
TOTAL PASSIF	974	1 088	1 028	937

Compte de résultat au 31 décembre 2008

(en M€)	% Valeur HD	31/12/2008	31/12/2007
Loyers	6,17%	57,9	56,7
Indemnités de départ	0,25%	2,3	0,0
Charges immobilières refacturables	1,13%	10,6	10,5
Charges immobilières	(1,34%)	(12,5)	(10,6)
Chiffre d'affaires net	6,21%	58,2	56,5
Frais d'Asset Management	(0,35%)	(3,3)	(3,6)
Autres produits et charges	(0,20%)	(1,9)	(0,9)
Intérêts financiers	(1,70%)	(16,0)	(16,1)
Cash Flow courant	3,95%	37,1	36,1
Dotations & Reprises sur Amo.	(2,79%)	(26,2)	(26,0)
Résultat net (normes françaises)	1,16%	10,9	10,1

Réconciliation French GAAP / IFRS

<i>(en K€)</i>	31-déc.-08	31-déc.-07	<i>Variation</i>
Bénéfice en normes françaises	10,88	10,08	0,80
Annulation des amortissements pratiqués conformément à l'IAS 40	26,03	26,02	0,02
Constatation de la valeur des immeubles à la juste valeur conformément à l'IAS 40	(93,75)	68,44	(162,18)
Actualisation de la dette d' <i>exit tax</i> d'origine conformément à IAS 39	(1,90)	(2,07)	0,17
IDP sur charge d'intérêts de la période, impact du passage en régime SIIC	0,17	0,17	0,00
Coûts de refinancement étalés sur la durée de l'emprunt conformément à l'IAS 23	(0,78)	(0,46)	(0,32)
Annulation de la provision pour dépréciation des actions propres	0,13	0,00	0,13
Résultat net en IFRS	(59,23)	102,16	(161,39)

Financement bancaire & Covenants

Dette bancaire 379,9M€ tirés
22,5M€ disponibles pour l'exit tax de Déc. 2009

LTV actuelle 40%
Terme Mars 2013
Taux d'intérêt 4,15% fixe, 4,25% si LTV > 60%
Pas d'instrument de couverture

Principaux covenants

	Contrat	Situation actuelle
LTV	70%	40%
ICR	1.5	3.0

Un rendement solide et transparent

ANR au 31 décembre 2008

	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/03/06
ANR (M€)	535	635	546	443
ANR par action (€)	40,0	47,5	40,9	33,1

Baisse de l'ANR depuis 2007

-16%

Hausse de l'ANR depuis
l'introduction en bourse

21%

Un rendement solide et transparent

Dividende au titre de l'exercice 2008

(en M€)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Dividende par action	1,95	1,95	1,84
Rendement			
- Cours de bourse (Résultats -2J)	9,70%	6,12%	5,10%
- Prix d'introduction en bourse (mars 2006)	6,13%	6,13%	5,79%
Taux de distribution du cash flow courant	70%	72%	

CORPORATE

Actionnariat & Cours de bourse

Commerz Real

Organisation interne

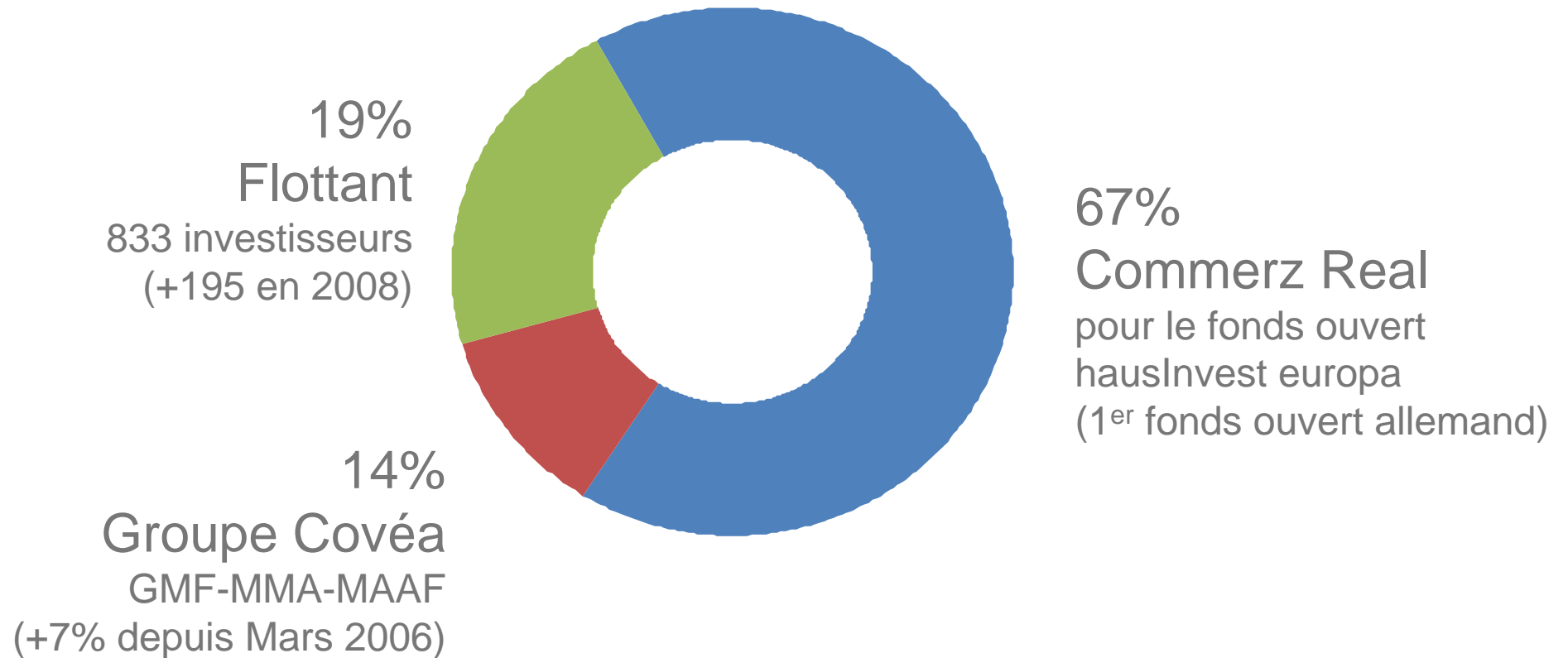
Aménagements SIIC 5

Points Clés 2008

Annexes

Un actionnariat durable

Des institutions de premier plan
Un flottant de plus en plus granulaire

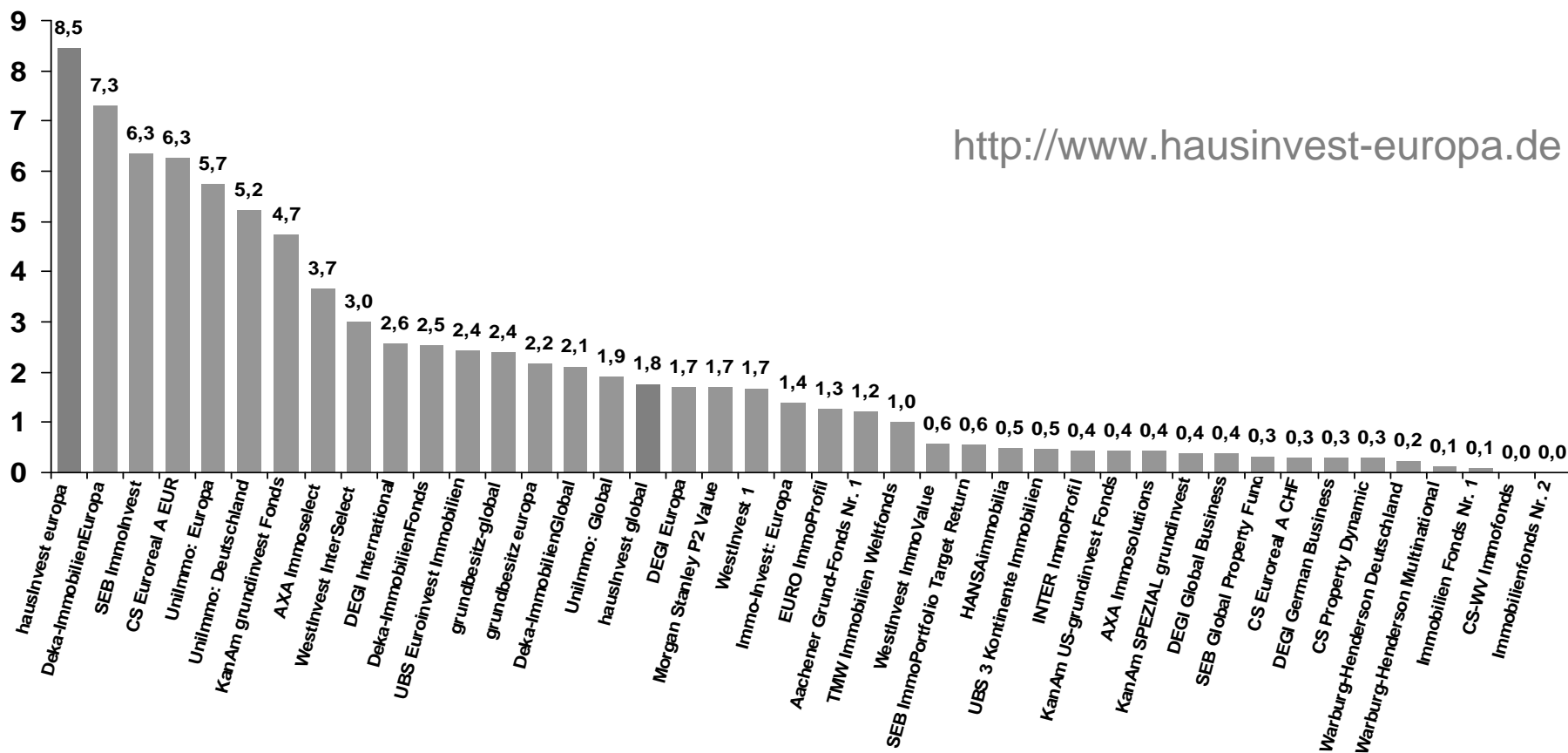


Fonds ouverts allemands

Volume d'ANR sous gestion au 31 décembre 2008

Total: 84,3 Mrd. Euro

<http://www.hausinvest-europa.de>

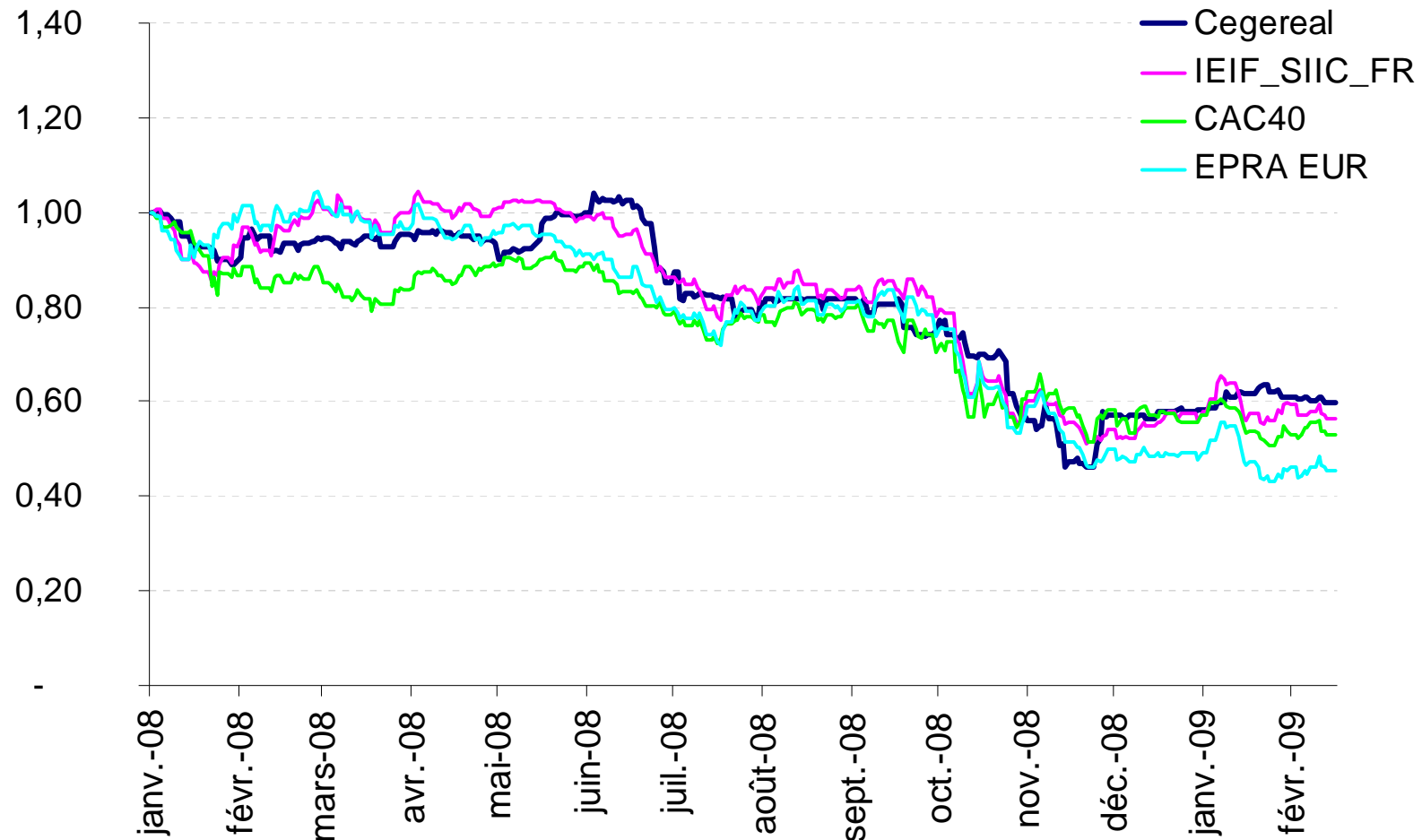


Source: BVI

Evolution Cours de Bourse

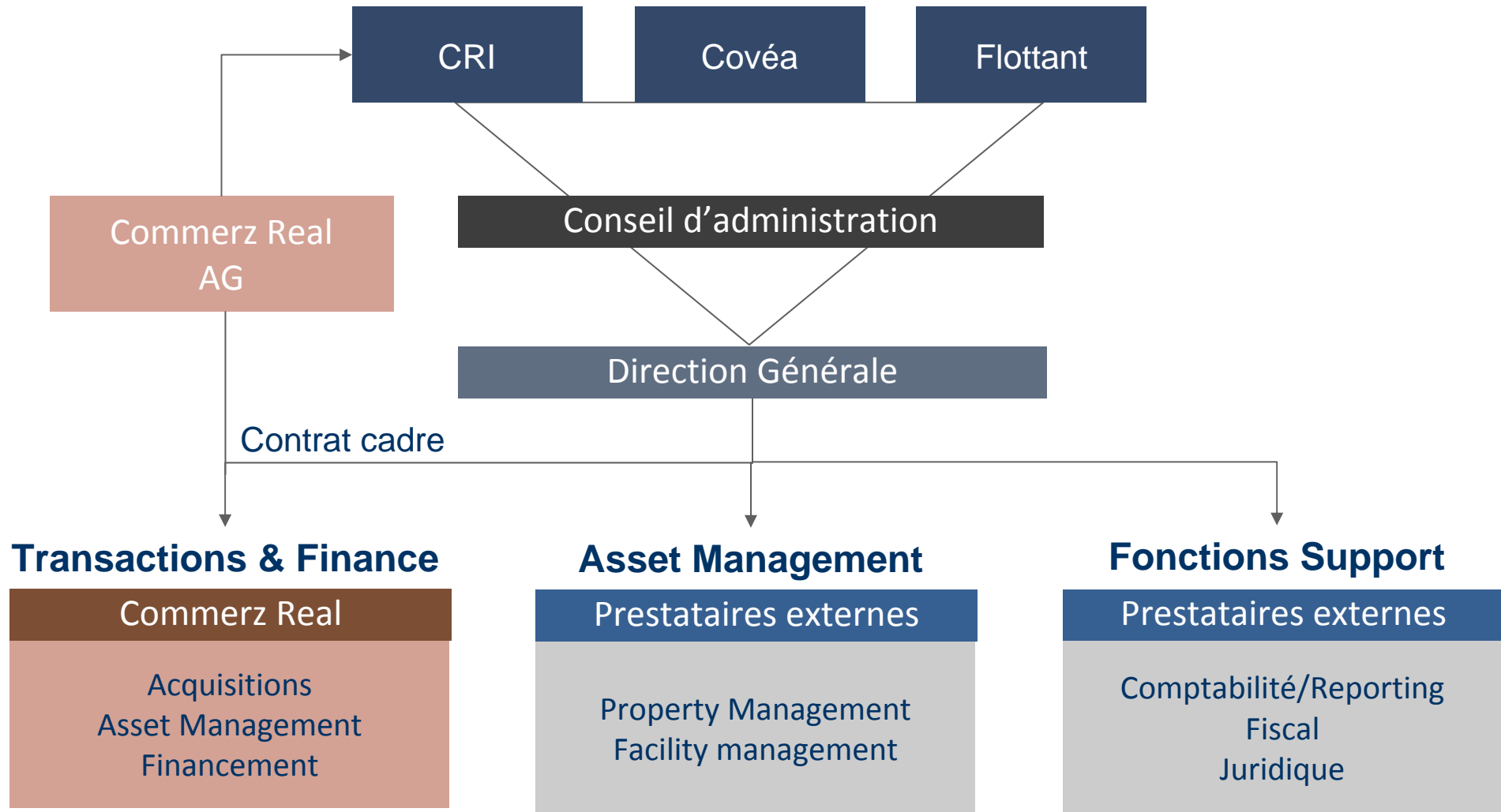
En ligne avec son marché

Plus performant que la moyenne des SIIC depuis fin Novembre 2008



CeGeREAL

Organisation



Aménagements SIIC 5

Cadre réglementaire

Rappel SIIC4

- Dépassement du seuil de détention de 60% par l'actionnaire principal ou de concert, autorisé si temporaire du fait d'une opération de marché et si conformité dans l'année courante

SIIC 5

- Prorogation 3 ans (article 210^E du Code Général des Impôts)
- Conformité au seuil de 60 %
 - Report 1 an
 - Période de suspension avec retour au régime de droit commun si dépassement au 1/1/10
 - Sortie définitive et paiement de pénalités élevées si non-conformité au 1/1/11

Loi de finances rectificative pour 2009

- Possibilité pendant 1 an de financer des opérations en crédit bail bénéficiant du 210^E

Aménagements SIIC 5

Avantages pour Cegereal

Ces modifications du régime SIIC constituent des mesures très positives car elles vont permettre :

- de disposer d'une à deux années supplémentaires pour réduire la participation de Commerz Real en dessous de 60 %,
- de maintenir pendant 3 ans l'intérêt des vendeurs pour la vente de leurs biens auprès de SIIC (taux réduit d'imposition à 19 %),
- de procurer aux SIIC une méthode alternative de financement de leurs acquisitions en leur permettant d'avoir recours au crédit bail.

Points clés de l'année 2008

Immobilier

- 3 ensembles de bureaux, récents et divisibles
- 72% des baux renégociés
- 93% des baux en risque très faible de non-paiement
- Valeur du patrimoine en baisse de 9%

Finances

- Résultat distribuable en hausse de 7,6%
- LTV de 40% à 4,15% fixe jusqu'en 2013
- ANR en baisse de 16%
- Dividende maintenu à 1,95€ par action

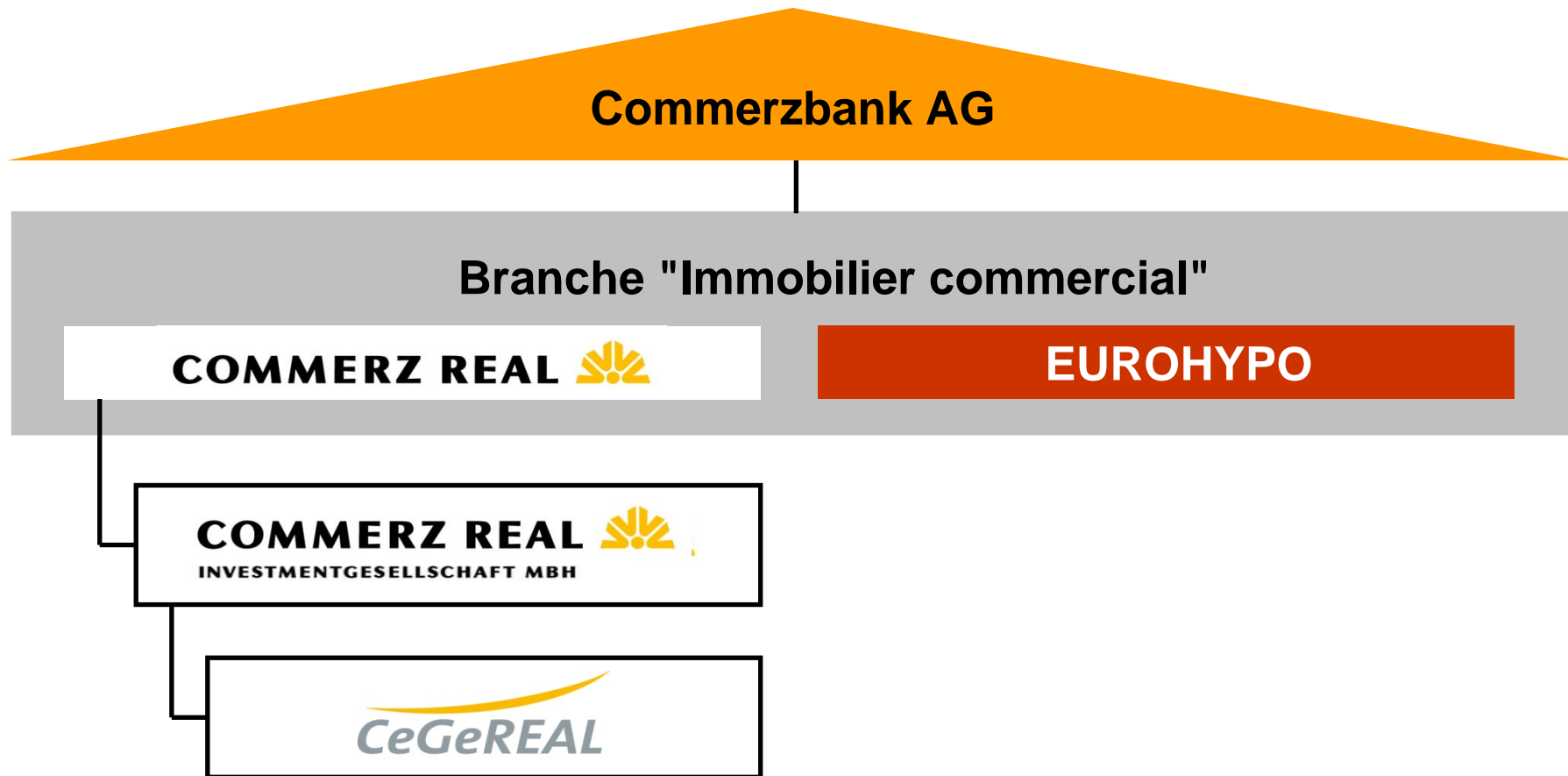
Corporate

- Actionnaire principal très solide
- Montée en puissance de Covéa
- Nette expansion de la base d'investisseurs individuels
- SIIC 5 : délai de 1 an pour être en conformité et avantage vendeur prorogé de 3 ans

Annexes

Commerz Real

Division immobilière de la Commerzbank



Commerz Real

Organisation

