



Résultats annuels 2009

23 février 2010

Faits marquants de l'année 2009

- Mise en conformité avec le régime SIIC 4
- Cession de droit à Carpe Diem: 7 m€
- Commercialisation de la Tour Europlaza : 2 200 m² de surface nette louée
- Adaptation de la stratégie commerciale sur Arcs de Seine
- Dividende proposé: 1.70 € par action

Loyers nets

-2%

**Cash flow
net**

+12%

**Bénéfice net
social**

+43%

**Valeur du
portefeuille**

-12%

Sommaire

Bilan 2009 &
Evolution depuis
2006

- Analyse du portefeuille immobilier
- Principaux éléments financiers
- Performance boursière du titre CGR

Croissance &
Gouvernance

- Actifs recherchés / Positionnement
- Objectifs de croissance et extension du Conseil d'administration
- Processus d'acquisition

Annexes

- Calendrier de l'actionnaire
- Carte d'identité boursière et contacts
- Photos des immeubles
- Comptes annuels en normes IFRS et françaises

Bilan 2009 – Immobilier

& Evolution de la société depuis 2006

Aperçu du portefeuille immobilier

EUROPLAZA - La Défense



 **Capgemini**
CONSULTING . TECHNOLOGY . OUTSOURCING



ARCS DE SEINE - Boulogne



Bouygues Telecom

Boursorama
Votre partenaire pour investir



- Ensembles immobiliers > 20 000 m²
 - 1^{ère} couronne parisienne
 - Locataires de qualité
 - Acquis sous garantie décennale

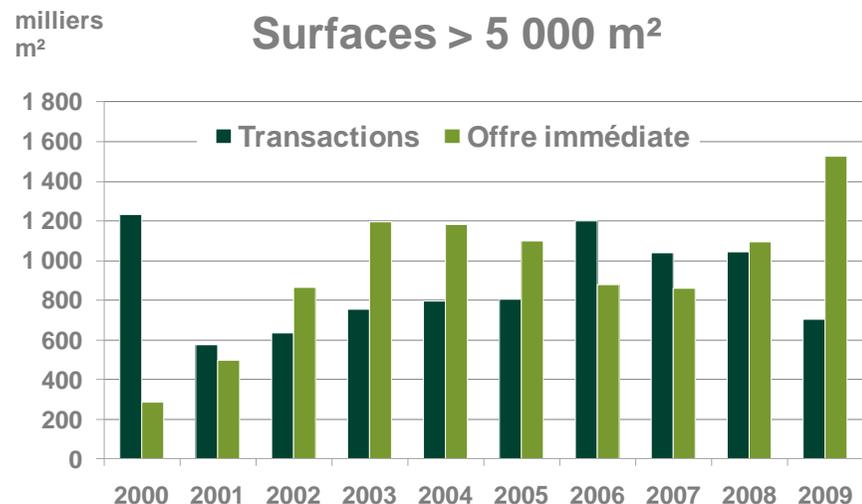
RIVES DE BERCY - Charenton



Immeubles de bureau de grande taille : un bilan 2009 contrasté

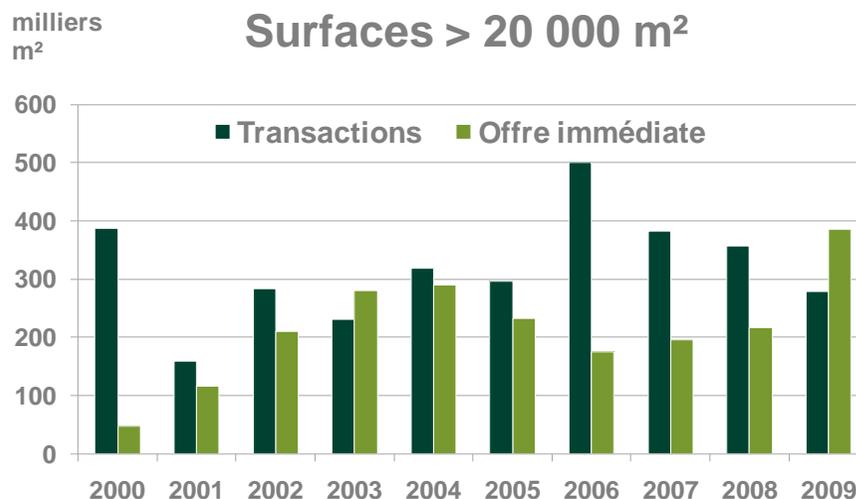
■ Activité locative :

Offre immédiate = 2.0 x Demande placée



Source : BNP Paribas Real Estate, Immostat-IPD.

Offre immédiate = 1,2 x Demande placée



Source : BNP Paribas Real Estate, Immostat-IPD.

■ Investissement :

- 18 transactions en 2009 sur des immeubles de bureau > 50 millions d'euros
- Regain d'activité au S2 2009
- Compression des taux de capitalisation au Q4 2009

Activité locative 2009

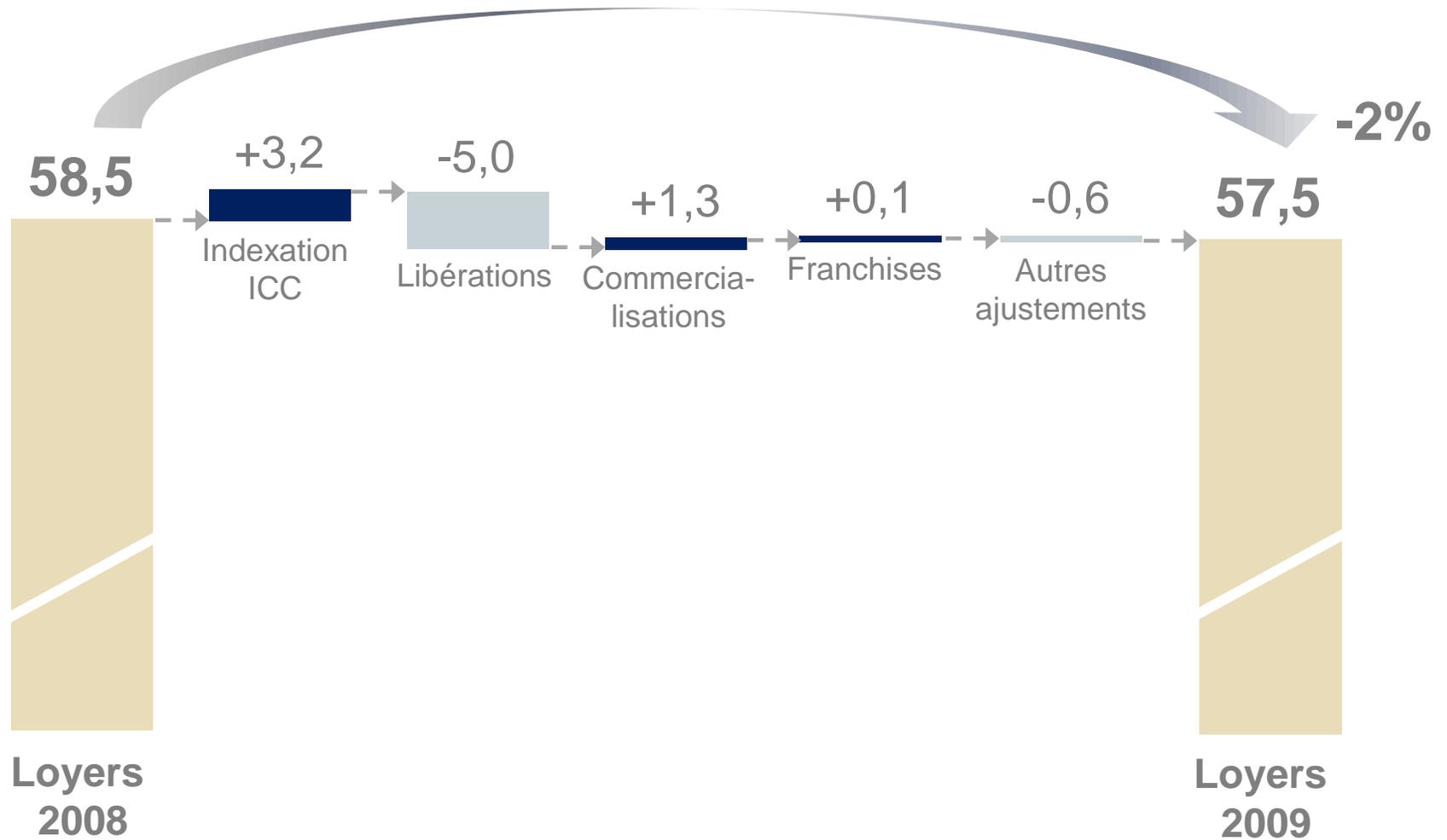
- Baux renégociés en 08/09 : **81%**
(52% hors Bouygues Telecom)

Locataires	Type d'opération	Surface (m ²)	Actif	Durée ferme	Franchise accordée	Gain / Perte de loyer (%)
Cap Gemini Tel	Nouveau bail	1 300	Europlaza	3,5 ans	2 mois	0%
Software	Nouveau bail	1 300	Europlaza	3 ans	4,5 mois	(0%)
NTT	Nouveau bail	1 300	Europlaza	6 ans	8 mois	(5%)
		<u>3 900</u>				
Gartner	Renouvellement	1 300	Europlaza	6 ans	7 mois	(3%)
Boursorama	Renouvellement	5 100	Arcs de Seine	6 ans	7 mois	(14%)
		<u>6 400</u>				
Total Année 2009		10 300				
NEC	Départ	1 300	Europlaza			
SPSS	Départ	400	Europlaza			
		<u>1 700</u>				
Total Portefeuille		119 800				
Total Loué		113 300				
Total Vacant		6 500	5%			

Travaux de rénovation

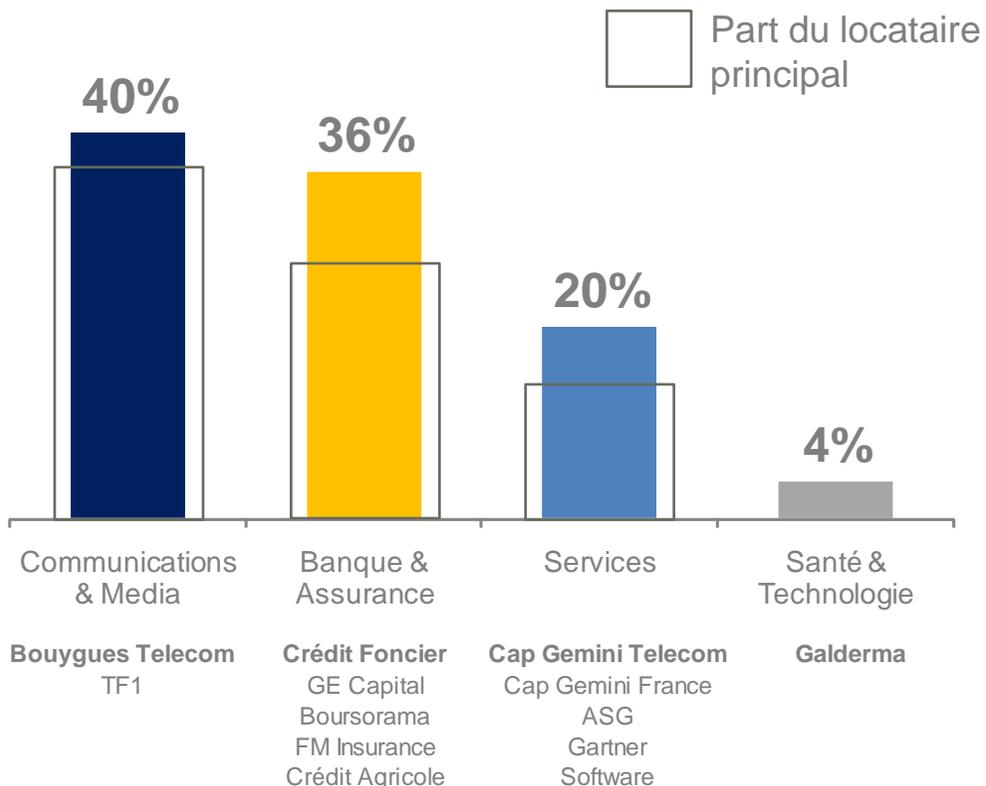
Achèvement des travaux entrepris en 2008
Pas de nouveaux travaux lancés en 2009

Des revenus locatifs proches de 2008



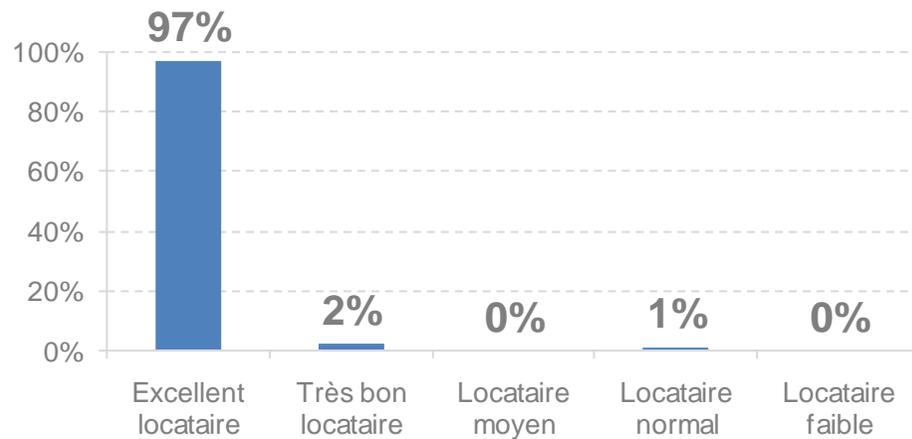
Analyse locative

Diversité des secteurs d'activité



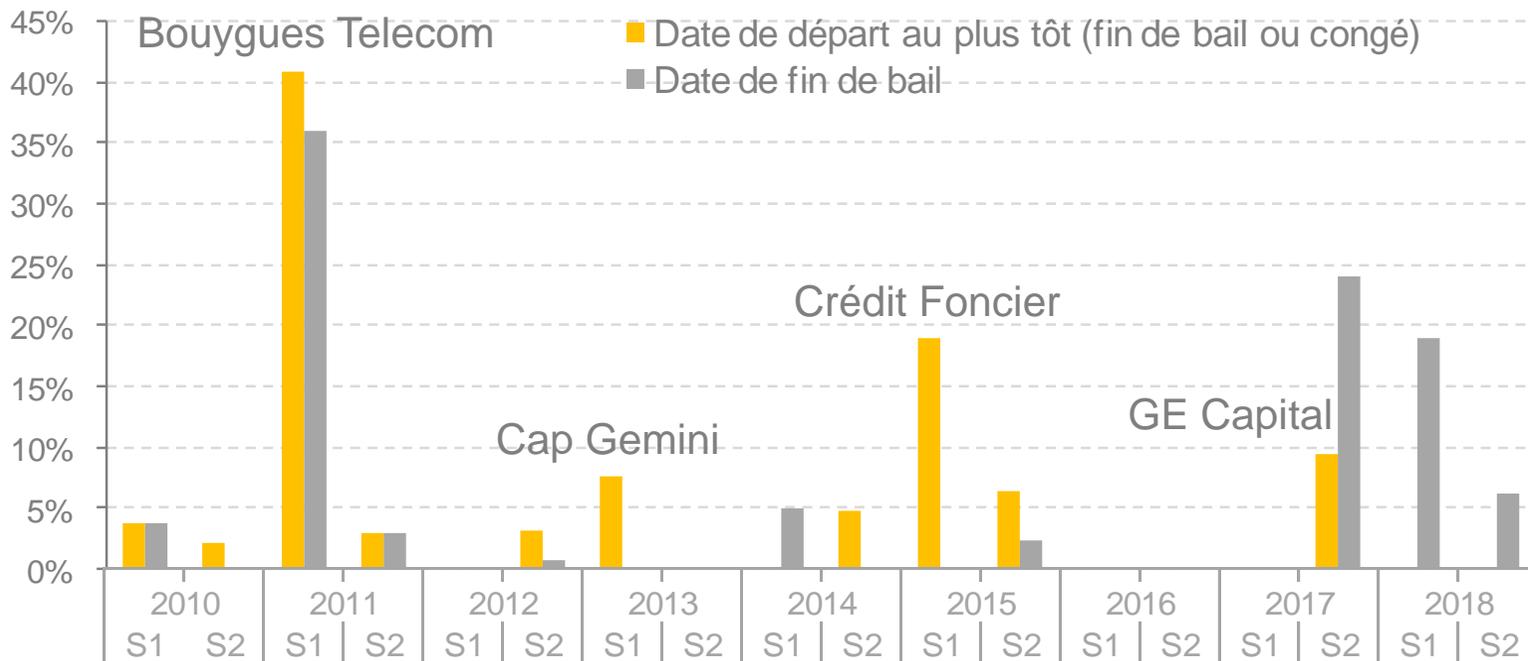
Solidité financière

Analyse du risque locatif (% du loyer)



Source : Dun & Bradstreet

Echéancier



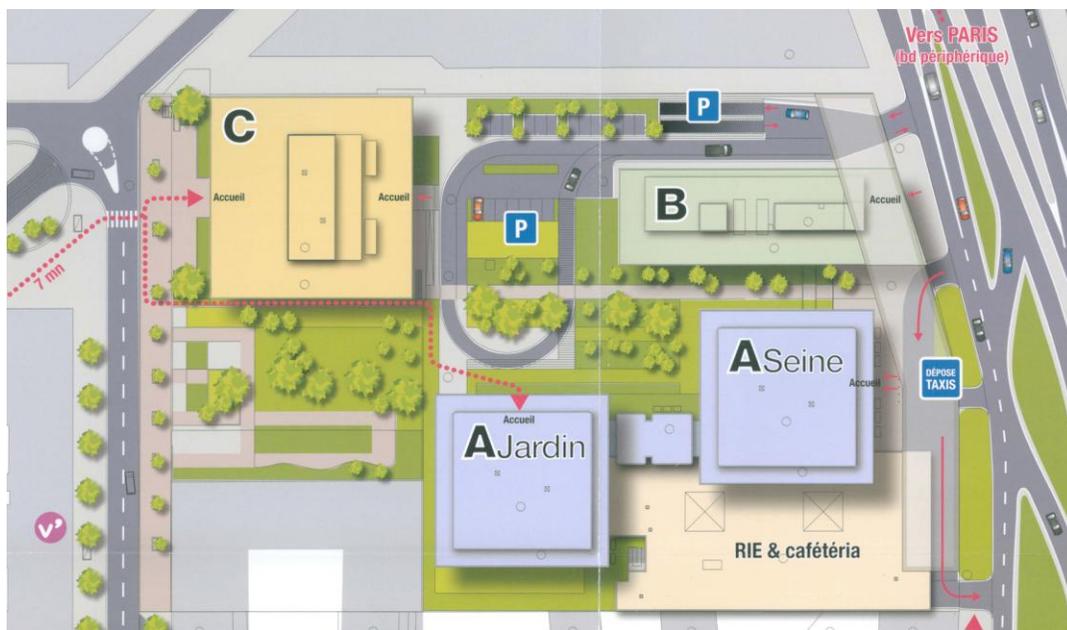
Négociation des baux: premiers résultats concluants

	Portefeuille hors Bouygues Telecom	Bouygues Telecom	Portefeuille
Maturité résiduelle des baux	6,8 ans	1,0 an	4,7 ans
Durée moyenne ferme	4,3 ans	1,0 an	3,1 ans
% des baux en place avec indexation fixe	46%	-	30%

- Les loyers de GE Capital et Crédit Foncier de France ont une indexation fixe de 3,5% par an jusqu'à maturité du bail.

Commercialisation des surfaces Bouygues Telecom

- 4 immeubles formant un ensemble de 45.000 m²
- Quai Point du Jour à Boulogne (92)
- Livrés par HRO en 2000 & 2001



Bâtiments A & C

36.000 m² loués à Bouygues Telecom
Libérés au 01/01/11

Bâtiment B

5.200 m² loués à Boursorama
Échéance : 31/12/15

3.800 m² loués à TF1
Libérés au 14/01/10

Commercialisation des surfaces Bouygues Telecom

- 2009: Absence de demande pour les grandes surfaces
- Adaptation de la stratégie locative au marché de 2009 => division des surfaces offertes à la location, possible du fait de la divisibilité du site.
- Effet positif en « temps de crise »: granulariser du risque locatif sur le temps et les secteurs économiques
- 2 principaux scénarii coexistent: Commercialiser ou Améliorer

4 bâtiments indépendants

A «Boulogne» 12.750m ² Libres en 2011	A «Seine» 12.750m ² Libres en 2011
C «Boulogne» 10.500m ² Libres en 2011	B «Seine» 3.800m ² Libres de suite

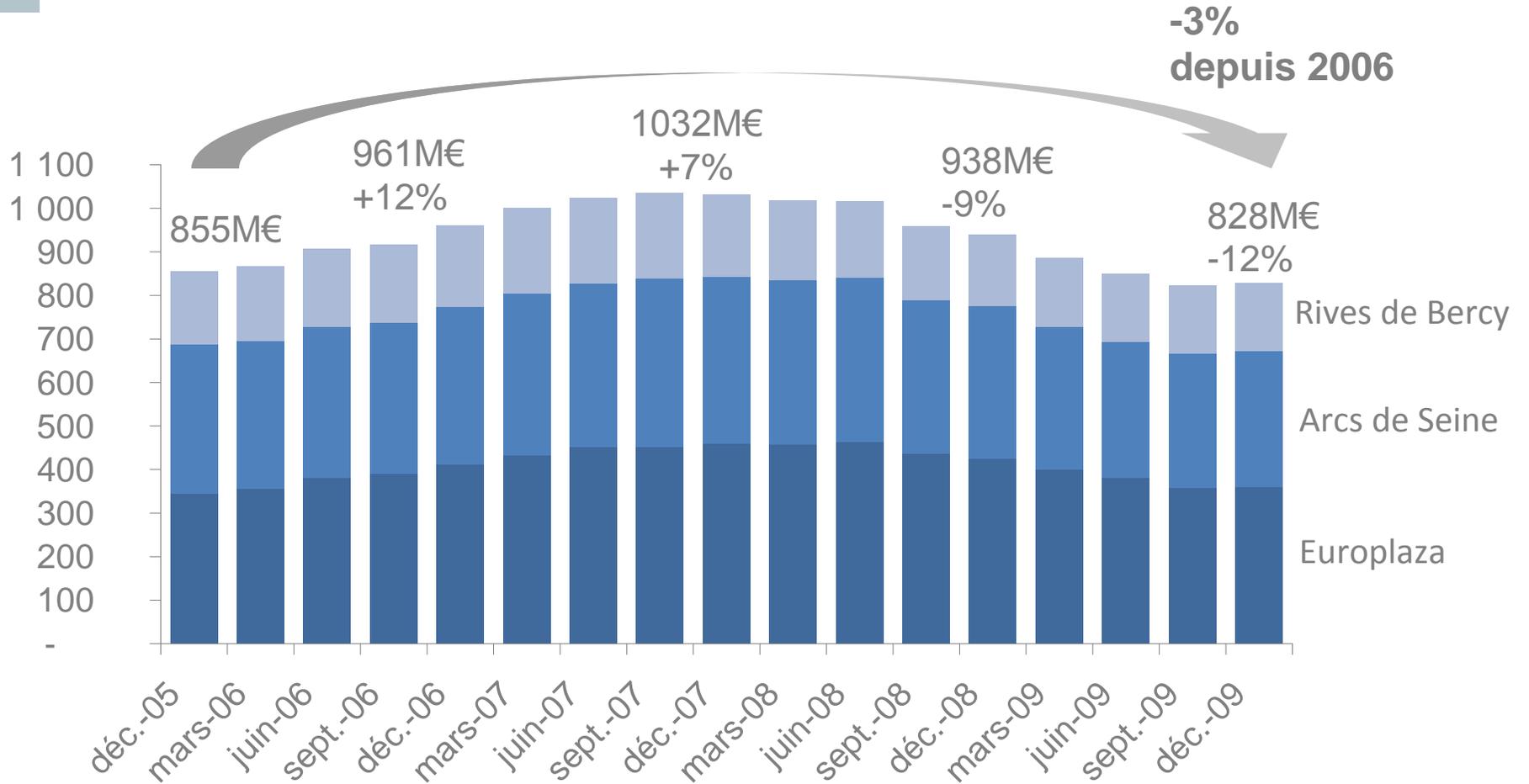
Stratégie Court Terme

Mettre l'accent sur la qualité existante de l'immeuble et les cash-flows immédiats

Stratégie Long Terme

Travaux d'amélioration tablant sur un accroissement de loyer et de valeur pour l'immeuble

Evolution de la valeur du portefeuille



Bilan 2009 – Finance

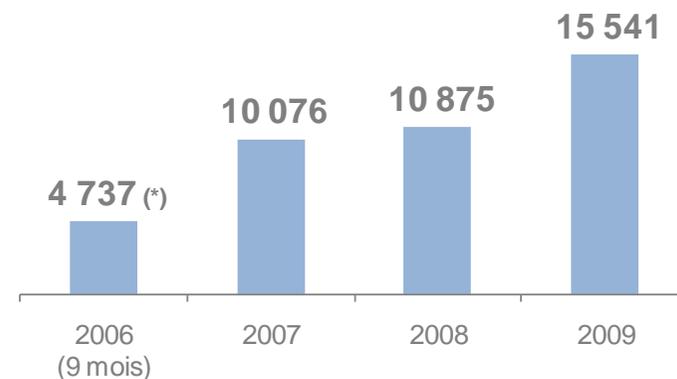
& Evolution de la société depuis 2006

Un résultat opérationnel en ligne avec 2008

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2009	31/12/2008
Loyers IFRS	57 518	58 460
Charges refacturées et indemnités	9 656	12 158
Charges liées aux immeubles	(10 638)	(12 544)
Loyers nets	56 536	58 074
Frais d'asset management	(2 896)	(3 283)
Charges administratives	(2 760)	(3 107)
Autres charges et produits	101	450
Résultat opérationnel	50 981	52 134
Charges financières nettes	(16 283)	(15 049)
Cash flow généré par l'activité	34 698	37 085
Carpe Diem	6 850	-
Total cash flow généré	41 548	37 085

Loyers quasi stables :	-2%
Frais de gestion :	-11%
Cash Flow net :	+12%

Résultat net
(k€ normes françaises)

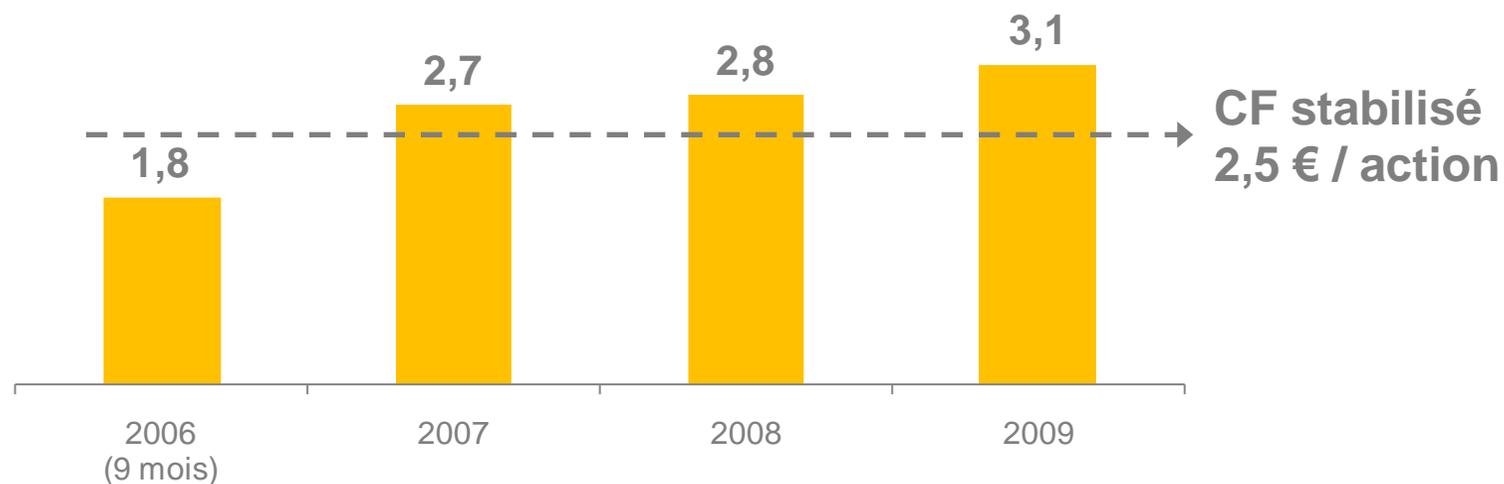


(*) hors produit d'impôts

Cash-Flow net en progression de 12%

	31/12/2009	31/12/2008	Δ %
Cash Flow net (k€)	41 548	37 085	12,0%
Nombre d'actions	13 372 500	13 372 500	
Cash Flow net / action	3,1	2,8	12,0%

Evolution du cash flow net par action
(€ / action)



Financement de l'Exit Tax

Dette totale : €402,4m

Tranches A & B

Tranche C

Caractéristiques

Montant	379 900 000 €	22 500 000 €
Taux d'intérêt	4,15%	E3M + 60bps
Maturité	Mars 2013	Mars 2013
Rang		<u>pari passu</u>
LTV actuelle		49%
ICR actuel		333%

Covenants

Seuils de LTV

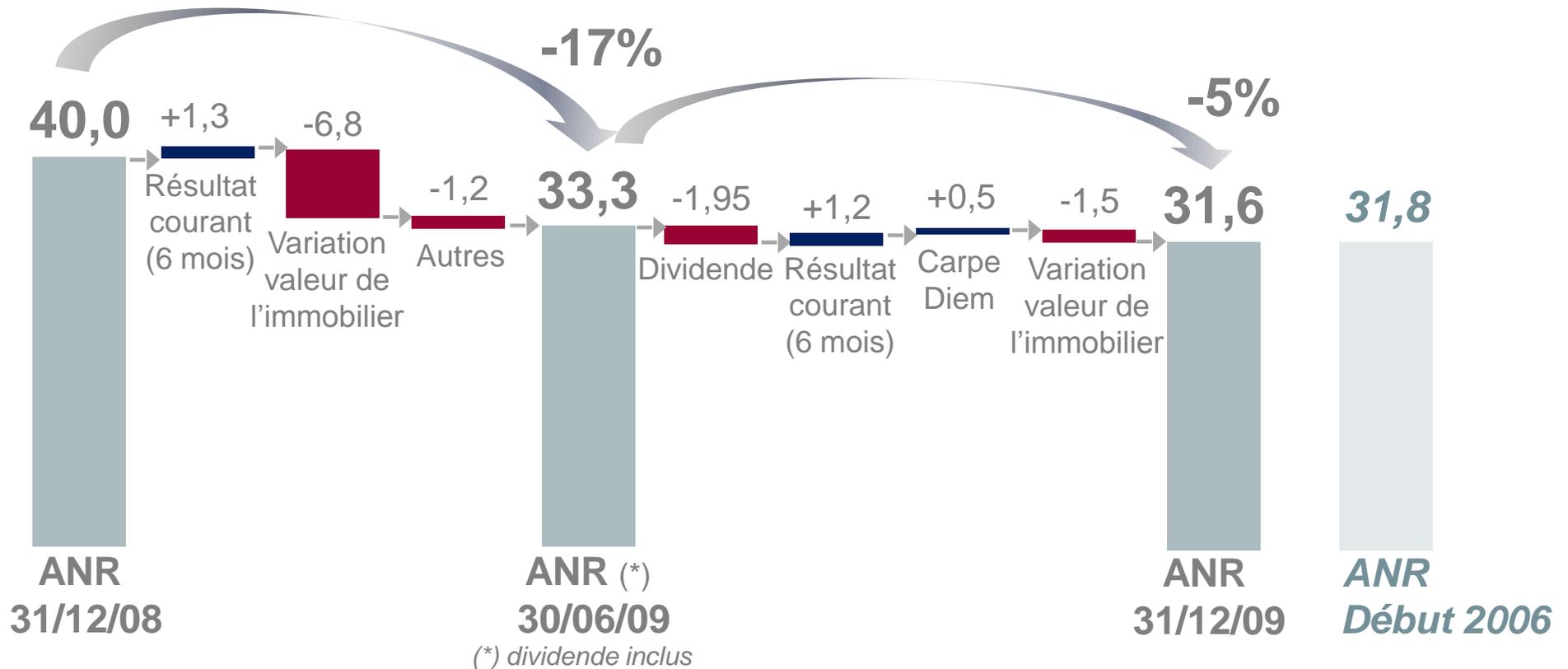
60%	<i>Amortissement de 1% p.a. + 10 pbs marge supplémentaire</i>
70%	<i>Cas de Défaut</i>

Seuils d'ICR

180%	<i>Amortissement de 1% p.a.</i>
150%	<i>Cas de Défaut</i>

ANR 2009 proche de celui de l'introduction en bourse

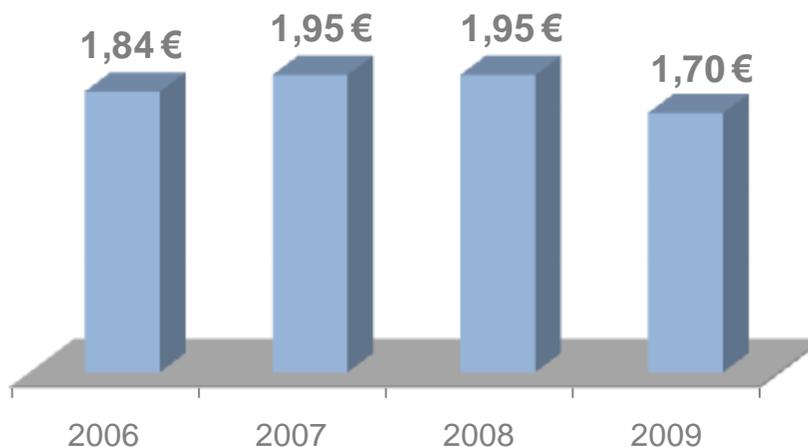
- Majeure partie de la baisse de l'ANR observée au S1 2009
- Impact de la mise à la juste valeur de l'immobilier : 8,3 € / action



Politique de dividende

- Compte-tenu :
 - Des perspectives d'indexation de loyer moins favorables et
 - D'un marché locatif ralenti,
- CeGeREAL soumettra à l'approbation de l'assemblée générale du 19 mai 2010 un dividende de 1,70 € par action (vs 1.95€ en 2008)

Dividendes distribués



Que s'est-il passé depuis 2006 ?

	Introduction en bourse Début 2006		4 années + tard Fin 2009
Taux d'occupation	100%	81% des baux renégociés	95%
Loyer	56.6 M€		57.5 M€
Durée résiduelle des baux	4.4 ans		4.7 ans
Taux de capitalisation	5.9%	4 ans de + et... la crise	6.5%
Valeur Patrimoine HD	855 M€		828 M€
Dettes bancaires	380 M€	25% Exit tax	402 M€
ANR	425 M€		422 M€
ANR / action	31.8 €		31.6 €

Création de valeur pour les actionnaires

	IPO (mars 2006)	2006	2007	2008	2009
ANR par action	31,8	40,9	47,5	40,0	31,6
Cours de bourse	31,8	33,8	33,7	19,6	25,5
Décote vs. ANR	0%	17%	29%	51%	19%
Cash Flow courant par action	-	1,84	2,70	2,77	2,59
Dividende par action	-	1,84	1,95	1,95	1,7
Taux de distribution	-	100%	72%	70%	66%
Capitalisation boursière	425	452	451	262	341
Dette	380	380	380	380	402
Trésorerie disponible	-37	-31	-20	-10	-16
Valeur d'entreprise	768	801	811	632	727
NOPAT/Valeur d'entreprise	-	5,17%	6,29%	8,06%	7,00%
WACC	-	5,97%	5,97%	5,52%	5,64%
ROCE/WACC	-	0,9	1,1	1,5	1,2

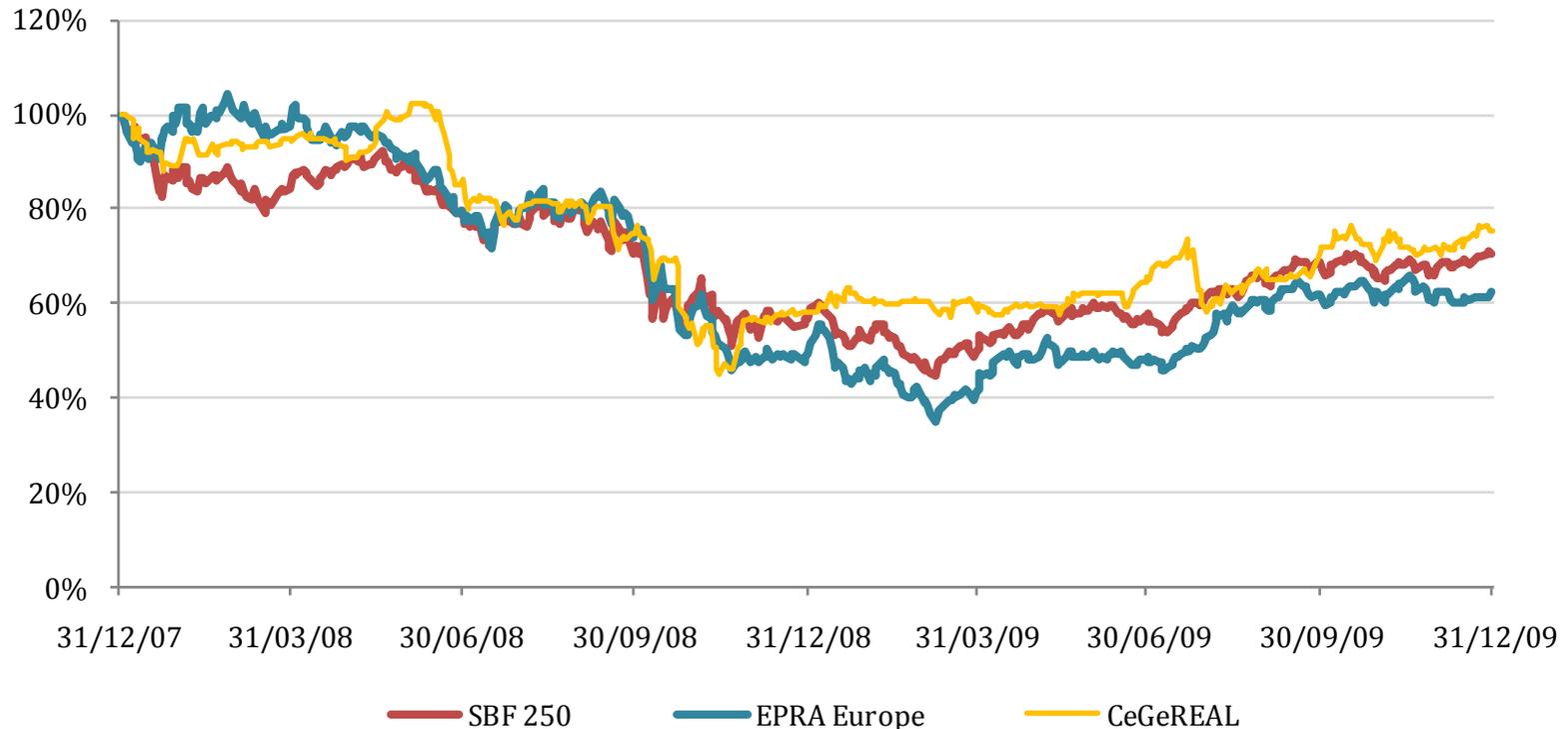
- Chiffres au 31/12/2009
- Transparence fiscale : (NOPAT =EBITDA)
 - Pas de dilution
- Coût de l'Equity : 7.50%
- Intérêts sur Trésorerie disponible: 1.50%

Bilan 2009 – Bourse

& Evolution de la société depuis 2006

CeGeREAL vs. indices

- Evolution du titre CGR par rapport à l'EPRA et au SBF 250 depuis janvier 2008



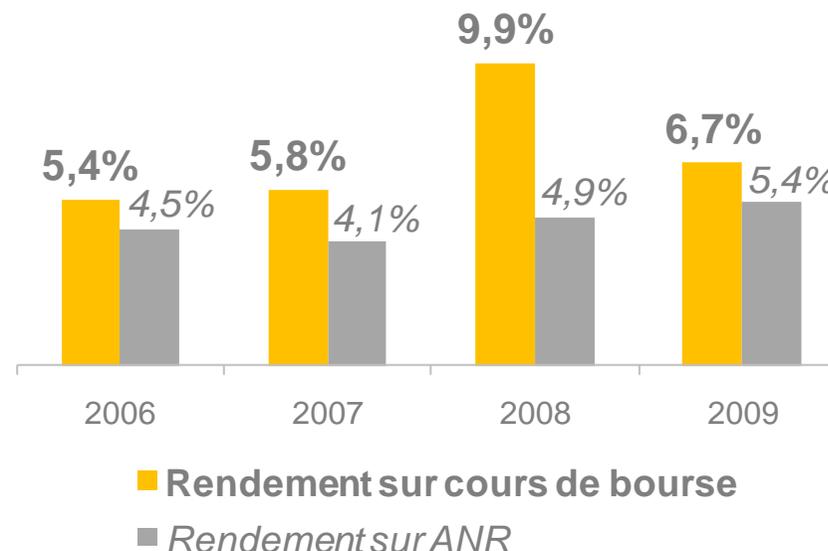
Performance du titre CGR

- **7,0%** de rendement moyen sur le cours de bourse depuis l'introduction en bourse

- CeGeREAL a surperformé le SBF 250 et l'indice EPRA des foncières européennes sur les trois périodes étudiées :

- Depuis l'IPO
- Depuis le 1^{er} janvier 2008
- En 2009

Rendement du dividende



Comparaison des TSR annualisés de CeGeREAL, du SBF 250 et de l'indice EPRA des foncières européennes

	Période du 28/03/2006 (**) au 31/12/2009	Période du 01/01/2008 au 31/12/2009	Année 2009
CeGeREAL	0%	-7%	40%
SBF 250 (*)	-4%	-13%	29%
EPRA (*)	-12%	-16%	36%

(*) coupon réinvesti

(**) date d'introduction en bourse de la société

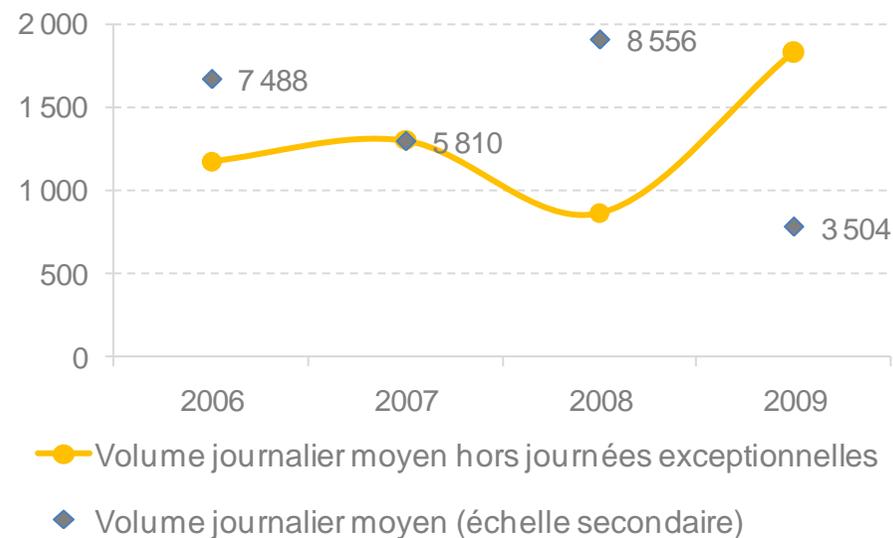
Titre CGR vs. ANR

- Evolution du titre par rapport à l'ANR



- 19% de décote vs. ANR au 31/12/09

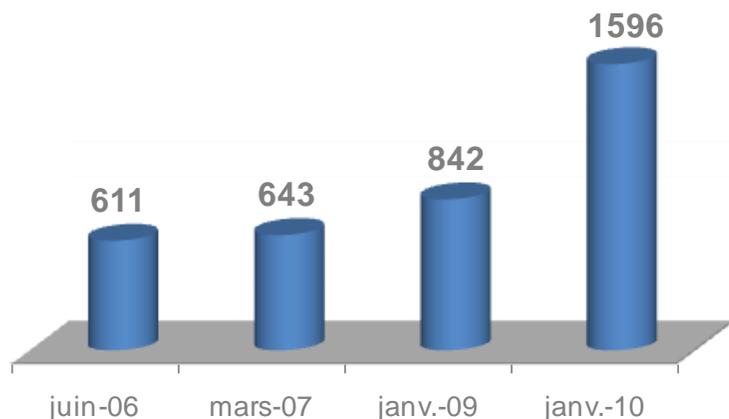
- Hors transactions de taille exceptionnelle (10 jours de bourse en moyenne par an), la liquidité a doublé entre 2008 et 2009



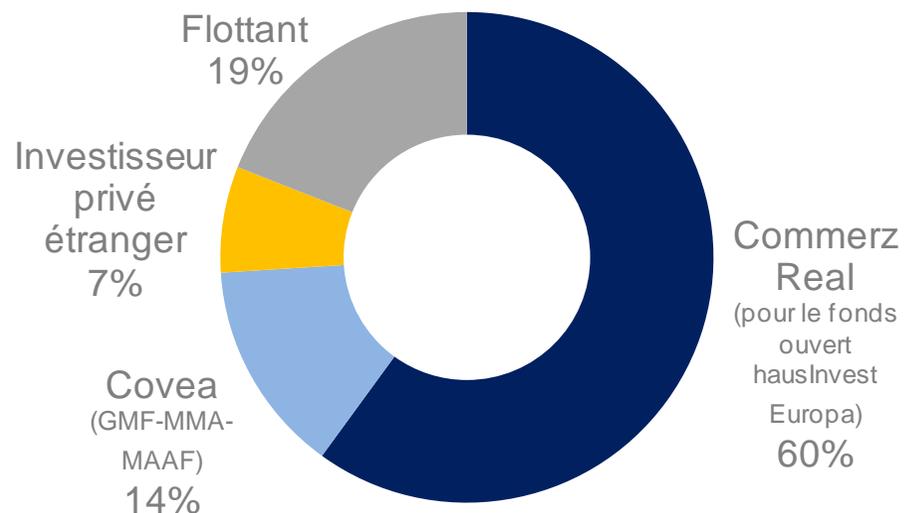
Nombre d'actionnaires en augmentation

- Afin de se mettre en conformité avec le régime SIIC 4, Commerz Real a cédé hors marché, en décembre 2009, un bloc représentant 7% du capital de CeGeREAL à un investisseur privé étranger.
- En 2009, le nombre d'actionnaires a presque doublé et la part des actionnaires particuliers au capital a triplé

Nombre d'actionnaires



Répartition du capital de CeGeREAL au 31/12/09



Croissance et Gouvernance

Croissance et Gouvernance

- Croissance dans le respect du positionnement originel de CeGeREAL :
 - Société de rendement
 - Immeubles de bureau récents et de grande taille
 - Revenus locatifs sécurisés par des locataires de premier plan
 - Situation financière saine (LTV limité à 50%)

- Actifs recherchés par CeGeREAL



- Un objectif: Atteindre une capitalisation minimale de 1 milliard d'euros en saisissant les opportunités d'acquisition répondant aux critères de CeGeREAL afin d'augmenter la granularité du risque immobilier et de réduire la décote liée à notre liquidité limitée
- Des moyens et des hommes
 - Augmentations de capital, facilitées par la détention de 81% du capital par 3 actionnaires tournés vers la croissance
 - Extension du Conseil d'administration: accueil de Covéa et deux autres administrateurs au cours du 1^{er} semestre

Etapes clés du process d'acquisition



Analyses préliminaires de l'opportunité d'investissement par Commerz Real (contrat d'Asset Management)

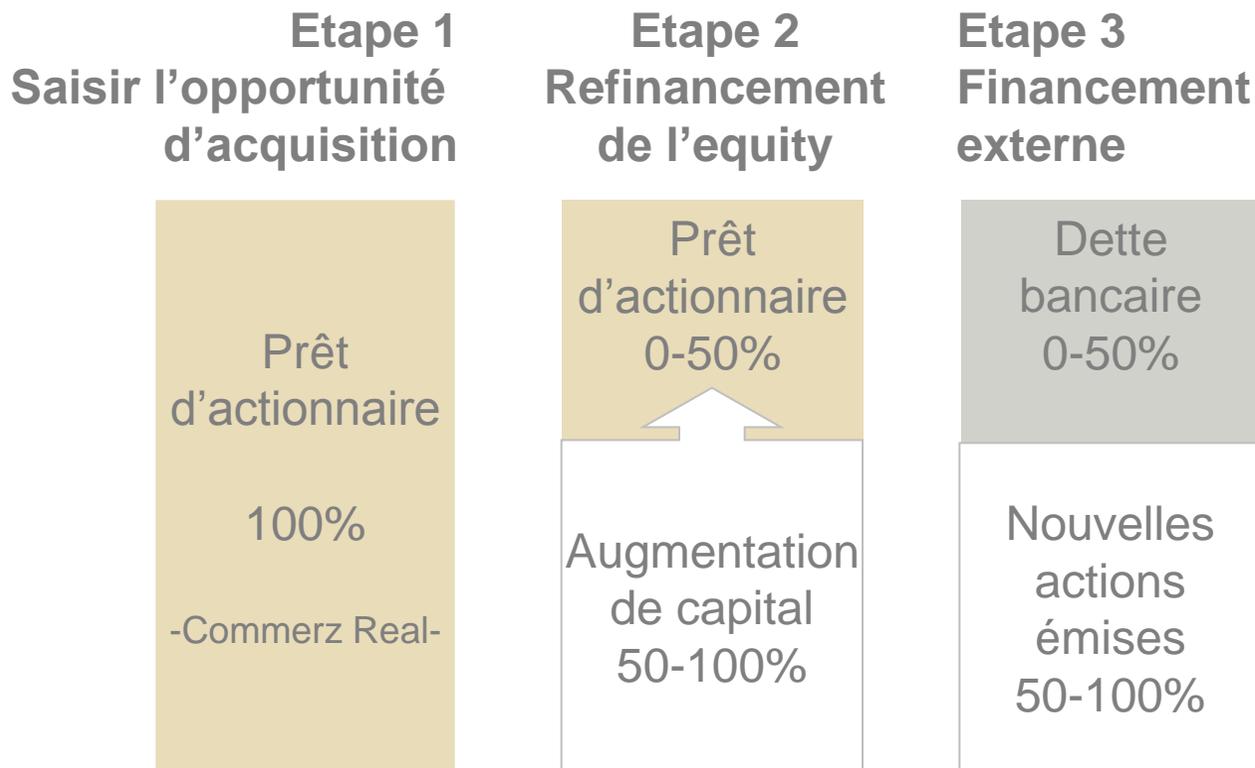
Etude du projet par le Comité d'investissement qui communique son analyse sur les conditions de l'opération et ses risques

Audits techniques, environnementaux et juridiques du projet par Commerz Real (contrat d'Asset Management)

Confirmation par le Comité d'investissement de la bonne gestion des risques identifiés

Décision du Conseil d'administration

Financement: Modus operandi



Conclusion

Bilan 2009
satisfaisant

- Cash flow net en progression de 12%
- Progression du cours de 30% et liquidité renforcée
- Maintien du statut SIIC

Atouts pour
traverser les
turbulences

- 81% des baux renégociés en 2008 / 2009
- 30% (46% hors Bouygues Telecom) des baux bénéficient d'une indexation fixe
- Dette à taux fixe de 4,15% jusqu'en mars 2013

Principaux
objectifs 2010

- Commercialisation Arcs de Seine
- Saisir les opportunités d'acquisition
- Augmentation de capital

Annexes

Agenda de l'actionnaire

Résultats T1 2010
7 mai 2010

**Assemblée
Générale**
19 mai 2010

**Paiement du
dividende 09**

**Résultats
semestriels**
30 juillet 2010

- **Détachement
du coupon :**
16 Juillet 2010
- **Paiement du
dividende 09 :**
21 juillet 2010

Nom	CeGeREAL SA
NYSE	Euronext Paris
ISIN	FR0010309096
Mnemo	CGR
CFI	ESVUFB
Type	REIT
Taille	Eurolist compartment B
Indices	CAC Mid Small 190 FRRE IEIF
Service titres	BNPP Securities Services

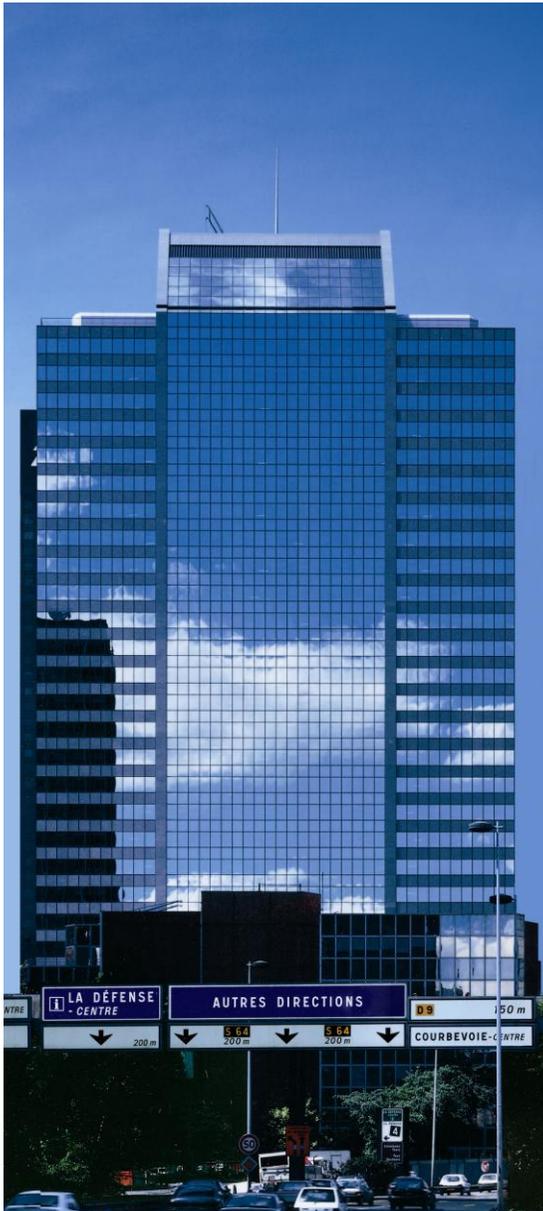
Actionnaires – Relation Investisseurs

21-25, rue de Balzac
75008 Paris
Tél. : +33 (0)1 42 25 76 36
Email : info@cegereal.com

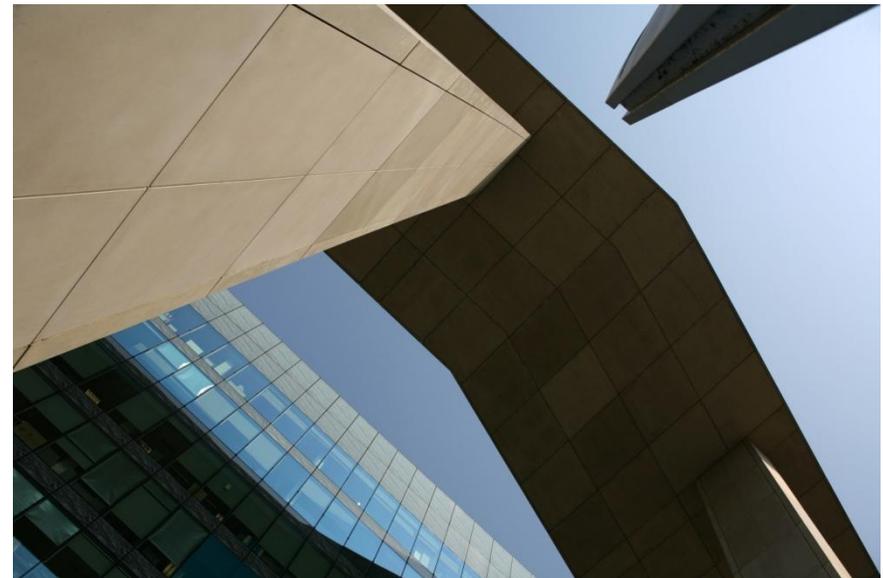
Services Titres

BNPP Securities Services
Service aux Emetteurs
25 quai Panhard et Levassor
75013 Paris
Tél : +33 (0)1 55 77 98 38

Europiazza



Arcs de Seine



Rives de Bercy



Chiffre d'affaires et charges liées aux immeubles (Normes françaises)

	31/12/2009	31/12/2008
	12 mois	12 mois
Loyers	57 518 102	58 460 264
Refacturation de charges locatives	5 800 685	6 243 395
Refacturation d'impôts aux locataires	3 346 635	3 444 950
Indemnités de résiliation	121 864	2 334 243
Refacturation d'assurance aux locataires		45 327
Autres produits	256 640	90 057
Total	67 043 926	70 618 236

	31/12/2009	31/12/2008
	12 mois	12 mois
Assurances ^(a)	194 793	232 676
Charges refacturées aux locataires	5 235 354	6 084 443
Locations	108 954	77 103
Entretien et réparation des immeubles	157 633	179 300
Frais de remise en état ^(b)		1 915 656
Charges sur lots vacants ^(c)	833 306	281 000
Honoraires ^(d)	4 745 741	5 257 825
Publications	450 472	613 533
Divers	412 736	242 834
	12 138 989	14 884 371

Compte de Résultat IFRS

K€	Notes	31/12/2009	31/12/2008
		<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Loyers	5.19	57 039	57 933
Autres prestations	5.20	10 135	12 889
Charges liées aux immeubles	5.14	(13 533)	(15 827)
Vente d'immeuble		6 850	
Loyers net		60 490	54 994
Charges administratives	5.22	(2 760)	(3 106)
Autres charges opérationnelles		8	(142)
Autres produits opérationnels			210
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement			
Diminution de la juste valeur des immeubles de placement		(111 091)	(93 748)
<i>Total des variations de juste valeur sur les immeubles de placement</i>	5.1	<i>(111 091)</i>	<i>(93 748)</i>
Résultat opérationnel		(53 352)	(41 792)
Produits financiers		94	1 070
Charges financières		(17 793)	(18 671)
Résultat financier	5.23	(17 699)	(17 601)
Charge d'impôts	5.24	164	165
RESULTAT NET		(70 886)	(59 228)
Autres éléments du résultat global			
RESULTAT GLOBAL		(70 886)	(59 228)
<i>Résultat net de base et dilué</i>	5.25	<i>(5,31)</i>	<i>(4,44)</i>

Bilan IFRS

K€	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<u>Actifs non courants</u>			
Immeubles de placement	5.1	827 500	938 410
Prêts et créances à plus d'un an	5.2	12 127	6 675
Total actifs non courants		839 627	945 085
<u>Actifs courants</u>			
Créances clients	5.3	14 483	13 348
Autres créances d'exploitation	5.4	3 882	3 104
Charges constatées d'avance	5.18	2 204	2 230
Total des créances		20 569	18 682
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	16 200	9 787
Total trésorerie et équivalents de trésorerie		16 200	9 787
Total actifs courants		36 769	28 469
TOTAL ACTIF		876 395	973 554

K€	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<u>Capitaux propres</u>			
Capital		160 470	160 470
Réserve légale		16 047	16 047
Prime de fusion		35 292	39 745
Report à nouveau		309 618	390 136
Résultat de l'exercice		(70 886)	(59 228)
Total capitaux propres	5.11	450 541	547 170
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts part à plus d'un an	5.12	400 526	377 455
Autres dettes financières à plus d'un an	5.14	1 567	1 776
Dettes d'impôts sur les bénéfices à plus d'un an	5.15		
Total passifs non courants		402 093	379 231
<u>Passifs courants</u>			
Dettes fournisseurs		2 725	4 940
Dettes d'impôts sur les bénéfices	5.15	0	21 821
Autres dettes d'exploitation	5.16	3 953	3 079
Produits constatés d'avance	5.18	17 083	17 313
Total passifs courants		23 761	47 153
Total passifs		425 853	426 385
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		876 395	973 554

Bilan – Normes françaises

<i>En euros</i>					
ACTIF	Notes	Brut	Amort./Dépr.	31/12/2009	31/12/2008
Capital souscrit non appelé					
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement					
Frais de recherche & de développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances et acomptes/immo. Incorp.					
Immobilisations corporelles					
Terrains		365 072 706		365 072 706	365 072 706
Constructions		607 962 126	202 832 256	405 129 870	430 618 902
Inst. Techn. mat. et out. industriels		1 028 652	680 325	348 327	451 497
Autres immobilisations corporelles		535 727	204 203	331 524	344 668
Immobilisations en cours					259 898
Avances & acomptes					
Immobilisations financières					
Participations évaluées					
Autres participations					
Créances rattachées à des particip.					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres		867 938		867 938	638 186
ACTIF IMMOBILISÉ	5.1	975 467 149	203 716 784	771 750 365	797 385 857
Stocks et en cours					
Matières premières & autres approv.					
En cours de production de biens					
En cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances & acomptes sur commandes					
Créances					
Clients comptes rattachés	5.5	14 709 388	21 800	14 687 588	13 347 986
Autres créances	5.5	15 699 302		15 699 302	9 766 672
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
Disponibilités	5.4	16 199 825		16 199 825	9 786 522
ACTIF CIRCULANT		46 608 515	21 800	46 586 715	32 901 180
Charges constatées d'avance	5.8	2 070 096		2 070 096	2 095 744
Comptes de régularisation					
TOTAL ACTIF		1 024 145 760	203 738 584	820 407 176	832 382 780

<i>En euros</i>			
PASSIF	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Capital			
Capital social (dont versé : 160 470 000)	5.9	160 470 000	160 470 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport...		35 291 776	39 745 105
Écarts de réévaluation	5.11	164 937 725	171 113 225
Réserves			
Réserve légale		16 047 000	16 047 000
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			4 552 332
Résultat			
Report à nouveau		43 192	20 290
Résultat de l'exercice (Bénéfice ou Perte)		15 540 619	10 874 924
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	5.10	392 330 312	402 822 876
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
AUTRES FONDS PROPRES			
Provisions pour risques			37 500
Provisions pour charges			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			37 500
Emprunts			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5.5	402 391 840	379 900 000
Emprunts et dettes financières divers	5.5	1 608 094	1 817 287
Fournisseurs et autres dettes			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.5	2 810 173	4 942 360
Dettes fiscales et sociales	5.5	3 135 253	25 103 843
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	5.5		
Autres dettes	5.5	1 048 748	445 581
Produits constatés d'avance	5.8	17 082 756	17 313 333
DETTES		428 076 864	429 522 404
Comptes de régularisation			
TOTAL PASSIF		820 407 176	832 382 780

Cash Flow - IFRS

K€	31/12/2009	31/12/2008
FLUX D'EXPLOITATION		
Résultat net hors charges d'intérêt sur emprunt	(54 508)	(43 239)
<i>Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>		
Dotations aux amortissements et provisions		49
Reprises aux amortissements et provisions	(38)	
Imputation des frais de fusion sur la prime de fusion		
Réévaluation à la juste valeur des immeubles de placement	111 090	93 747
Variation des impôts différés	(164)	(165)
Actualisation de la dette d' <i>exit tax</i>	835	1 902
Marge brute d'autofinancement	57 215	52 294
Variation de la dette d' <i>exit tax</i>	(22 492)	(22 491)
Variation des autres éléments de BFR	(8 483)	1 890
Variation du besoin en fonds de roulement	(30 975)	(20 601)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	26 240	31 692

K€	31/12/2009	31/12/2008
FLUX DE FINANCEMENT		
Augmentation de la dette bancaire	22 492	
Diminution de la dette bancaire		
Augmentation des autres dettes financières à plus d'un an		5
Diminution des autres dettes financières à plus d'un an	(209)	(3)
Flux nets sur acquisitions et cessions d'actions propres	(99)	(164)
Distribution de dividendes	(26 033)	(26 056)
Charge d'intérêts sur emprunt	(16 377)	(15 989)
<i>Elimination des charges et produits liés au financement sans incidence sur la trésorerie :</i>		
Traitement des emprunts au coût amorti	581	780
Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement	(19 646)	(41 427)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	6 414	(9 994)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	9 787	19 780
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	16 200	9 787

Cash Flow – Normes françaises

RESSOURCES	31/12/2009	31/12/2008
Capacité d'autofinancement de l'exercice	41 548 807	37 084 547
Autofinancement disponible	41 548 807	37 084 547
Apport en fond propres et comptes courants	43 192	20 290
Augmentation des dettes financières auprès des établissements de crédit	22 491 840	
Augmentation des autres dettes financières (dépôts versés par les locataires)		
Total des ressources	64 083 839	37 104 837
EMPLOIS		
Distributions de dividendes	26 076 375	26 076 375
Augmentation des éléments de l'actif immobilisé	410 197	423 739
Diminution des dettes financières (dépôts reversés par les locataires)	209 193	2 184
Diminution des dettes financières (auprès des établissements de crédit)		
Total des emplois	26 695 765	26 502 298
Variation du fonds de roulement net global	37 388 074	10 602 539

VARIATION EXPLOITATION	31/12/2009		31/12/2009	31/12/2008
	Besoins	Dégagements		
<u>Variation des actifs d'exploitations</u>				
Comptes clients, Comptes rattachés	1 339 603		(1 339 603)	10 875 415
Autres créances	5 932 629		(5 932 629)	258 664
Comptes de régularisation et charges constatées d'avance		25 648	25 648	(49 366)
<u>Variation des dettes d'exploitations</u>				
Fournisseurs, Comptes rattachés	2 132 187		(2 132 187)	2 157 868
Dettes fiscales et sociales (hors exit tax)		523 250	523 250	(1 474 397)
Dettes sur immobilisation, Comptes rattachés	-		-	(220 137)
Autres dettes		603 167	603 167	(12 087 580)
Comptes de régularisation et produits constatés d'avance	230 577		(230 577)	2 435 147
Variation nette Exploitation	9 634 996	1 152 065	(8 482 931)	1 895 614
VARIATION HORS EXPLOITATION				
<u>Variation des autres débiteurs</u>				
Dettes envers les associées				
<u>Variation des autres créditeurs</u>				
Dettes fiscales et sociales (exit tax)	22 491 840		(22 491 840)	(22 491 840)
Variation nette Hors Exploitation	22 491 840	-	(22 491 840)	(22 491 840)
Besoins ou dégage net de fond de roulement dans l'exercice	32 126 836	1 152 065	(30 974 771)	(20 596 226)
Variation des disponibilités		6 413 303	6 413 303	(9 993 687)
Variation nette Trésorerie	-	6 413 303	6 413 303	(9 993 687)
Variation du fonds de roulement net global	32 126 836	(5 261 238)	37 388 074	10 602 539