

12/01/2007

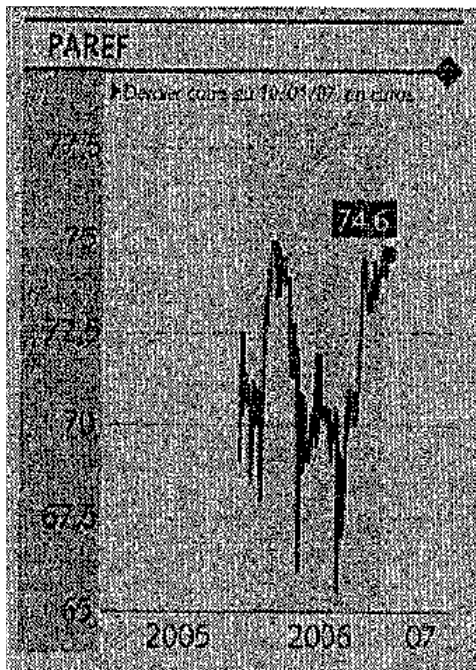
## PAREF

(...) La société a engagé 104,5 millions d'euros d'investissements au titre de l'exercice 2006, soit plus que l'enveloppe de 90 millions d'euros prévue initialement. (...) Ces emplettes devraient permettre à la valeur du patrimoine de la foncière de bondir à plus de 100 millions d'euros (...). Parallèlement, la valeur des trois SCPI gérées par Paref a grimpé de 45% sur un an. La foncière s'est engagée à investir 150 millions d'euros cette année, « principalement dans le secteur de l'immobilier d'entreprise ».

(...) Ces prévisions, si elles sont tenues, devraient contribuer à faire progresser l'actif net réévalué (ANR) de Paref. Au 30 juin 2006, celui-ci s'établissait déjà à 76,86 euros par action, laissant apparaître une décote de 3,7% par rapport au cours actuel du titre.

L'ANR devrait selon nous s'établir à plus de 90 euros par action d'ici à la fin de l'année 2007, en tenant compte des acquisitions réalisées au cours de l'année dernière.

La direction s'est par ailleurs engagée à verser un dividende qui devrait procurer un rendement d'environ 4%. Sur cette base, le futur coupon qui sera détaché au titre de l'exercice 2006 devrait s'établir à environ 3 euros par action. (...)



Code PAR - Comp. C - Continu	
Cours au 10/01	74,6 €
+ Bas - Haut sur 1 an	64,5 € / 75 €
CA 2005	8 M€
Capitalisation Eoursier	54 M€
BNPA 30/05/06/07	6,94 / 13,06 / 14,46 €
PER 2005/06/07	10,74 / 5,38 / 5,15 fois
Dividende net 2005/06	0,55 / 3,00 €
Rendement net 2005/06	0,73 % / 4,02 %
Moyenne transactions/jour	370 titres
Activité	Foncière
Objectif de cours à 18 mois	90 €
<b>Risque élevé. Note de risque : 4</b>	