



31 oct/06 nov 09 - Hebdomadaire Paris

## CINQ PETITES FONCIÈRES QUI ONT DU RETARD À COMBLER

Des décotes nettement supérieures à la moyenne							
Société (code mnémo)	Capitalisation (en M€)	Cours le 28 octobre (en €)	ANR le 30 juin 2009* (en €)	Décote/ANR (en %)	LTV le 30 juin 2009** (en %)	Dividende 2009 (en €) (e)	Rendement 2009 (en %) (e)
Affine (IML)	142	17,45	30,10	-42	59	1	5,7
Eurosic (ERSC)	411	24,73	32,73	-24,4	57	1,60	6,5
MRM (MRM)	29	8,20	13,40	-38,8	78	0	0
Paref (PAR)	55	56,39	78,50	-28,2	66	2,25	4
SCBSM (CBSM)	72	5,56	6,95	-20	70	0	0

\*Tel que publié par chaque société, hors droits de mutation, sauf pour SCBSM. \*\* « Loan to value » : endettement financier net/valeur du patrimoine.

## VERS LA SORTIE DU PURGATOIRE

### PAREF. De gros efforts en matière de rentabilité

« Le boulet de l'endettement n'est pas passé loin pour la foncière. En raison de la baisse de valeur de ses actifs, la limite de l'endettement financier net à ne pas dépasser dans le cadre de ses emprunts bancaires a dû être portée à 70 % de la valeur du patrimoine. En revanche, de gros efforts ont été fournis en matière de réduction de la vacance (passée de % à 5 % au premier semestre 2009) et de baisse des coûts de structure. »