



## Exercice 2006 : Forte hausse de l'activité, du résultat et de l'ANR

- **Résultat net : 9 M€ contre 5 M€ en 2005 (+ 81 %)**
- **ANR par action : 88,59 € contre 70,88 € fin 2005 (+ 25 %)**

Le Directoire de PAREF, qui s'est tenu le 22 mars 2007 sous la présidence de M. Hubert Lévy-Lambert, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2006 et les a soumis au Conseil de surveillance. Les résultats consolidés, établis en normes IFRS, permettent de faire ressortir par rapport à 2005 les éléments comparatifs suivants :

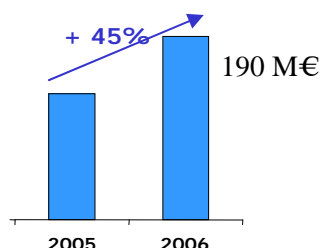
K€	31/12/2006	31/12/2005	Variation
Revenus locatifs	4 758	3 900	+ 22,0%
Commissions et autres produits	4 089	3 642	+ 12,3%
<b>Résultat brut d'exploitation (1)</b>	<b>4 109</b>	<b>5 092</b>	<b>-19,3%</b>
Variation nette de la juste valeur des immeubles de placement	3 089	2 583	NS
Résultat opérationnel après ajustement des valeurs	7 198	7 675	-6,2%
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>6 963</b>	<b>7 066</b>	<b>-1,5%</b>
Charge d'impôt	2 167	-2 029	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>9 130</b>	<b>5 037</b>	<b>+ 81,3%</b>
<b>Nombre d'actions ajusté et pondéré</b>	<b>725 713</b>	<b>353 803</b>	
<b>€ par action ajustée et pondérée</b>	<b>12,58</b>	<b>14,24</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Dividende de l'exercice K€</b>	<b>2 177</b>	<b>1 047</b>	<b>+ 107,9%</b>
" " <b>€/action ajustée et pondérée</b>	<b>3,00</b>	<b>2,96</b>	
<b>ANR (€/action)</b>	<b>88,59</b>	<b>70,88</b>	<b>+ 25,0%</b>
(1) incluait en 2005 une indemnité de résiliation de bail pour 1.013 K€			

### Un chiffre d'affaires en progression sur les deux secteurs d'activités du Groupe

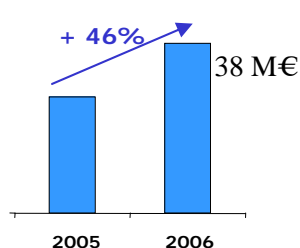
L'évolution favorable du chiffre d'affaires de **PAREF** s'explique par une orientation favorable des deux secteurs d'activités stratégiques du Groupe : l'investissement et la gestion pour compte de tiers.

L'augmentation des *revenus locatifs* est due principalement à l'accroissement du patrimoine de la société qui a procédé à plusieurs nouveaux investissements en 2006, grâce aux fonds levés lors de l'introduction en bourse. Elle résulte également de l'indexation des loyers qui a bénéficié de la forte croissance de l'indice INSEE.

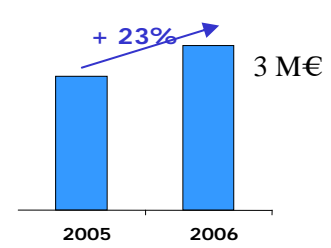
Malgré la vente en fin d'année des actifs gérés pour Westbrook, les *commissions reçues* ont également bien progressé, grâce à la forte collecte des SCPI gérées par PAREF Gestion (ex Sopargem), ce qui s'est traduit par une augmentation sensible de leur capitalisation :



**PIERRE 48**



**NOVAPIERRE 1**



**INTERPIERRE**

## **Résultats 2006**

Le revenu brut d'exploitation marque une légère baisse par rapport à 2005 en raison à la fois de l'existence d'une indemnité non récurrente reçue en 2005 pour 1 M€ et de l'augmentation des frais généraux en 2006 liée à la cotation en bourse et à la recherche d'immeubles.

Le résultat net consolidé 2006 (normes IFRS) s'établit sur l'ensemble de l'exercice à 9,1 M€ contre 5 M€ en 2005. Cette forte croissance s'explique par la hausse des justes valeurs et par un ajustement d'impôt exceptionnel lié au passage au régime SIIC.

## **Valeur du patrimoine et ANR en forte hausse**

En valeur liquidative, le patrimoine immobilier de la société s'élève à fin 2006 à 81,2 M€ dont 69,6 M€ pour les immeubles de placement, 7,2 M€ pour les actifs destinés à la vente et 4,4 M€ pour les titres de SCPI, contre un total de 48,7 M€ fin 2005, soit une progression de + 67 %.

L'ANR de remplacement est 88,59 €/action fin 2006 contre 70,88 fin 2005, soit une hausse de 25 %.

## **Un dividende de 3 € par action**

Le Directoire proposera à l'assemblée générale du 9 mai 2007 de distribuer un dividende de 2,2 M€, ce qui représente 3 € par action. Ce dividende sera versé à l'issue de l'assemblée générale.

## **Fonds propres**

Avant affectation du dividende, les fonds propres consolidés du Groupe s'établissent à fin 2006 à 54,5 M€, contre 44,1 M€ à la fin de 2005.

## **Poursuite de la stratégie sélective d'investissements**

Depuis l'introduction en Bourse, les sommes engagées représentent 112 M€ hors droits, dont une acquisition en décembre 2005 pour 11 M€, des acquisitions en 2006 pour 33 M€, des promesses signées en décembre 2006 pour 38 M€ et des offres émises avant la fin de l'année 2006 pour 30 M€.

**« En 2007, nous développerons la gestion pour compte de tiers, notamment via les SCPI et bientôt les OPCI, et nous poursuivrons notre stratégie sélective d'investissements à hauteur de 150 M€ avec pour objectif de procurer après effet de levier moyen de 2/3 un rendement sur fonds propres d'au moins 12%.**

**Ce modèle économique original, basé sur l'investissement plus la gestion, présente un double avantage surtout en période de turbulences : des synergies entre les différentes structures au niveau des achats et de la gestion ainsi qu'un compte d'exploitation comportant une proportion importante de revenus récurrents provenant de la gestion et des achats d'usufruits.»**, déclare M. Lévy-Lambert, Président du Directoire.

***PAREF s'est introduit en Bourse fin 2005 et a opté pour le statut SIIC au début de 2006.  
PAREF a 2 secteurs d'activité complémentaires : investissement direct et gestion pour compte de tiers.  
PAREF, c'est 120 000 m2 d'actifs gérés représentant une valeur de 330 M€.***

'Un contrat de liquidité sur les titres de la société, conforme à la charte de Déontologie établie par l'AFEI et approuvée par l'AMF le 22 mars 2005 a été signé avec la société Invest Securities'.

**PAREF – Eurolist C by Euronext Paris**  
Code ISIN : FR00110263202 Mnémonique : PAR

*Pour obtenir des informations complémentaires, consultez le site du Groupe [www.paref.com](http://www.paref.com)*

### **PAREF**

**Hubert LEVY-LAMBERT**  
Président du Directoire  
Tel : 01 40 29 86 86

**Alain PERROLLAZ**  
Membre du Directoire  
Tel : 01 40 29 86 86

### **ACTUS Finance & Communication**

**Sébastien BERRET**  
Relations analystes/investisseurs  
Tel : 01 53 67 36 36  
sberret@actus.fr

**Chantal FARANT**  
Relations presse  
Tel : 01 53 67 36 36  
cfarant@actus.fr