



# Résultats annuels 2007

25 février 2008

# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Agenda

- 2007, une année charnière
- Eléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# 2007, une année charnière

- **Première cotation sur Euronext Bruxelles le 26 juin 2007 et sur Euronext Paris le 31 décembre 2007**
- **Elargissement du renforcement des ressources propres en vue du développement futur**
- **Banimmo bénéficie de :**
  - Un flottant de 23 % dispersé entre actionnaires institutionnels et petits porteurs
  - Un contrôle conjoint, dans le cadre d'un pacte de concert entre Affine (50,1%) et le Management (27%)
  - Un organe statutaire et collégial (Comité de Direction) qui assure la pérennité et la profondeur de l'expertise nécessaire
  - De la mise en place des outils d'une gouvernance d'entreprise de haut niveau autour d'un conseil d'administration aux attributions élargies et ouvert à quatre personnalités indépendantes

# 2007, une année charnière

- **De bons résultats dans un environnement économique difficile**

- La réalisation des objectifs du « business plan » présenté lors de l'introduction en bourse, alors que l'environnement économique a été bouleversé à l'été 2007
- Une structure bilantielle solide
- Des moyens financiers disponibles pour saisir les opportunités
- Une bonne tenue du cours en bourse

# Agenda

- 2007, une année charnière
- **Éléments clés des résultats et principales transactions**
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Éléments clés des résultats

## Objectifs annoncés lors de l'introduction en bourse remplis

- **Revenus récurrents:** € 14 mio contre € 15 mio annoncés
- **Résultats de plus value:** € 23 mio contre €18- €20 mio annoncés
  - Principales transactions:
    - Cession de 40% de Brouckère Tower Invest
    - Cession de Capellen (Luxembourg)
    - Syndication Centres de conférences
- **Coûts de plateforme:** € 7.6 mio contre € 6 mio annoncés
  - Raison:
    - Non récurrent de € 828 K (IPO, etc.)
    - Décision (post IPO) de renforcer l'équipe en France
- **Résultat économique:** € 23.3 mio contre € 20 mio annoncés  
soit 16% au-dessus de l'objectif
- **Dividende brut proposé:** € 1.26 par action conforme à l'annonce
  - Payout: 63% du résultat net consolidé (77% si intégration du dividende privilégié)
  - Pay-out bien inférieur aux Sicafis

# Principales transactions

## Activité commerciale soutenue en location

### ▪ Belgique

- 12.914 m<sup>2</sup> de bureaux
- 5.856 m<sup>2</sup> en semi-industriel
- € 2.6 mio de revenus à venir
- 29.500 m<sup>2</sup> préloués à Mobistar, livraison 2009 (la plus grande opération de location de l'année)



### ▪ France

- 4.371 m<sup>2</sup> de bureaux
- 5.661 m<sup>2</sup> de commerces
- 1.100 m<sup>2</sup> d'entrepôts
- € 2.5 mio de revenus à venir (incl. Bordeaux)
- restructuration commerciale de Bordeaux en voie de réussite

### ▪ Taux d'occupation des surfaces disponibles en augmentation à 87%

### ▪ Allongement de certains contrats de bail



# Activités d'investissement & de désinvestissement

## Désinvestissements

- **Cession finale de Brouckère Tower après finalisation des travaux**

Plus-value nette: € 9.5 mio

- **Cession de Cap2 à Luxembourg**

Plus-value nette: € 9.7 mio

- **Syndication des 2 Centres de conférences**

Plus-value nette: € 2.7 mio



➔ **Désinvestissement total de € 46.2 mio**

# Activités d'investissement & de désinvestissement

## Investissements

- Centre Expo à Anvers (Antwerp Expo): 22.635 m<sup>2</sup>
- Sale/lease back immeuble Agfa Gevaert: 6.541 m<sup>2</sup>
- Retail center à Orléans (France): 2.355 m<sup>2</sup>
- Centre commercial à Clamart (Paris/France): 8.000 m<sup>2</sup> (livraison 2008)
- Acquisition du Dolce Chantilly à Paris, ensuite resyndiqué
- Finalisation rénovation Dolce La Hulpe et ouverture le 01/02/2007, ensuite resyndiqué

➔ Investissement total de € 87.6 mio

# Activités d'investissement & de désinvestissement

## Transactions en cours

- **Offre conjointe avec Montea sur le site Unilever à Bruxelles**
  - Spécifications 13.600 m<sup>2</sup> bureaux  
24.936 m<sup>2</sup> logistique
  - Acquisition Banimmo rachètera à Montea les actifs de bureaux pour € 25.5 mio (*rendement net de 7.91%*)  
Banimmo pourrait augmenter sa participation dans Montea
- **OPA sur certificats Immo North Plaza**
  - Banimmo détient 33% des certificats
  - Banimmo a transmis une offre en direct sur le bâtiment à € 31.5 mio

## Activités de Périmètre

- **Lancement et création de deux nouvelles Joint-Ventures**
  - Brittany en France avec le groupe américain Pramerica (Fonds de € 200 mio axé sur le retail)
  - The Loop: PPP avec la ville de Gand pour le développement de 376.000 m<sup>2</sup> de bureaux, commerces, loisirs et résidentiel (développement sur longue durée)

# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- **Rappel de la stratégie générale**
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Rappel de la stratégie générale

## 3 composantes



**Repositionnement  
et redéveloppement  
d'actifs immobiliers  
B2B**



**Joint-ventures**



- Centres de conférences
- PPP avec ville de Gand
- Retail en France avec Pramerica



**Autres  
revenus**

# Rappel de la stratégie générale

## Repositionnement actifs immobiliers



### ACQUISITION 6-12 mois

- Identification d'actifs considérés comme sous-évalués
- Due diligence approfondie (y compris fiscale & financière)

### REPOSITIONNEMENT 3-5 années

- Remise à niveau technique
- Repositionnement commercial – amélioration de la situation locative
- Repositionnement financier et fiscal – ‘repackaging’ de l'actif
- Amélioration du taux d'occupation et des conditions de location

### VENTE 6-12 mois

- Timing pour la sortie fonction de l'approche portefeuille et du P&L
- Timing afin d'optimiser les conditions de sortie

# Rappel de la stratégie générale

## Centres de conférences

### ▪ Rentabilité élevée

- Traditionnellement des rendements plus importants vs. bureau
- Rentabilité élevée grâce à pricing 'all in' & 'no surprises'
- Ouverture de La Hulpe est un succès: EBITDA de € 3.25 mio supérieur au budget



### ▪ Risque limité

- Moins cyclique qu'activité hôtelière traditionnelle : conférences souvent réservées longtemps à l'avance
  - 60-70% d'un centre Dolce à maturité est de l'activité récurrente et déjà réservée à Q1
- Structure de coût flexible → Dolce considère que la rentabilité commence à taux d'occupation de 50%
- Clientèle d'entreprise de renom: McKinsey, Philips, Total, GE, IBM, Peugeot,...
- Exposition au risque partagée à 51% avec investisseurs tiers tout en gardant commission stratégique et récurrente

# Rappel de la stratégie générale

## Autres revenus

### ■ Commissions pour la gestion des Joint Ventures (JV)

- Dolce La Hulpe (02/ 2007)
- JV avec Pramerica (US Prudential Group) pour le développement d'un portefeuille d'actifs commerciaux (08/2007)

### ■ Revenus récurrents en croissance

- Recherche d'un centre Dolce supplémentaire
- Dividendes plus importants de Montea
- Dividendes plus importants de Devimo





# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- **Situation du portefeuille**
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Portefeuille immobilier

## Immeubles de placement\*

Nom	Localisation	Superficie locative totale (hors sol)	Places de parking	Nombre d'occupants	Taux d'occupation
Alma court	Zaventem	16.042	280	6	65%
Antwerp Expo	Antwerpen	22.635	400	1	100%
Arts 27	Bruxelles	3.707	35	6	100%
Athena Business Center	Vilvoorde	18.180	333	5	88%
Atlantic House	Antwerpen	27.995	630	21	75%
Da Vinci H3	Bruxelles	12.449	100	1	100%
Da Vinci H5	Bruxelles	3.951	74	-	-
Evere	Bruxelles	6.350	129	1	100%
Gérardchamps	Verviers	5.657	180	3	100%
Kruger Center	Eeklo	12.718	264	20	100%
Les Corvettes	Colombes	14215	450	12	67%
Lozana	Antwerpen	6.976	187	1	100%
Picardie Park	Bruxelles	4.077	73	7	63%
Prins Boudewijnlaan	Kontich	6.541	218	3	100%
Saran	Saran (Orléans)	2355	40	2	100%

# Portefeuille immobilier (suite)

## Immeubles de développement\*

Nom	Localisation	Superficie locative totale (hors sol)*	Date de livraison	Description
Clamart	Clamart	8.000	3° trimestre 2008	Ensemble en construction de 8.000 m <sup>2</sup> de commerces
Da Vinci H4 (*)	Bruxelles	29.500	3° trimestre 2009	Futur siège social Mobistar d'une surface totale bureau de 29.500 m <sup>2</sup>

## Stocks

Nom	Localisation	Superficie
Ans	Ans	91.655
Da Vinci H2	Bruxelles	6.805

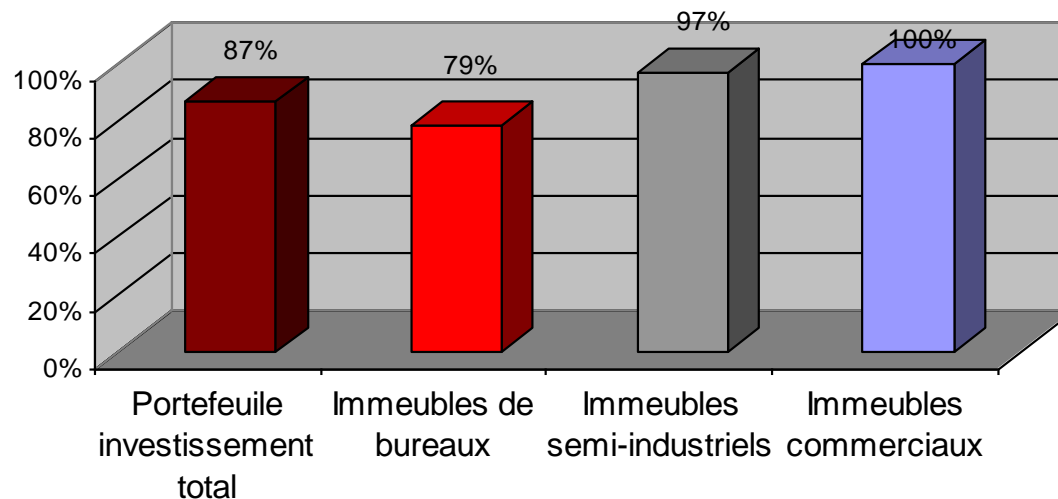
## Immeubles détenus en JV

Nom	Localisation	Superficie locative totale (hors sol)*	Places de parking	Nombre d'occupants	Taux d'occupation
Dolce La Hulpe	La Hulpe	35.977	538	1	100%
La Hulpe (Bâtiment 14)	La Hulpe	4.450	160	1	100%
La Hulpe (bâtiments non loués par Dolce)	La Hulpe	4.412	-	-	0%
Dolce Chantilly	Vineuil St-Firmin	17000	300	1	100%
Les Jardins des Quais	Bordeaux	22.374	770	-	-
The Loop (Flanders Expo)	Gent	Terrein de 454.645	-	-	-

# Taux d'occupation

## Immeubles d'investissement

- Taux d'occupation\* de 87% pour portefeuille investissement (immeubles de placement) vs. 78% en 2006
- Différents taux d'occupation en fonction du type d'actif

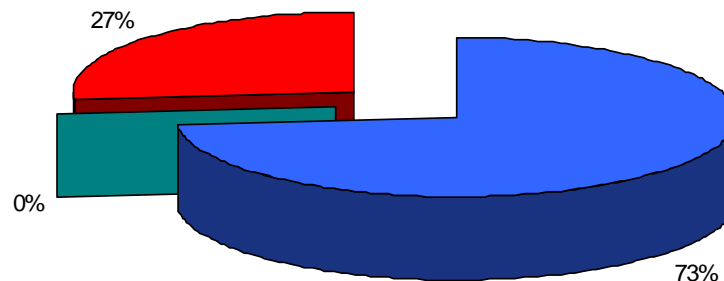


\* Basé sur les surfaces louées par rapport aux surfaces louables

# Répartition du portefeuille

- **Portefeuille en normes IFRS à € 274 millions\***
- **Valeur fortement sous-évaluée car:**
  - ⇒ Valorisation des Centres de conférences à la valeur d'acquisition
  - ⇒ Valorisation des projets de développement à la valeur comptable
- **Portefeuille réparti sur 25 sites en Belgique et en France (suite à la vente de Cap2 fin 2007, plus aucun immeuble au Luxembourg)**

## Répartition géographique



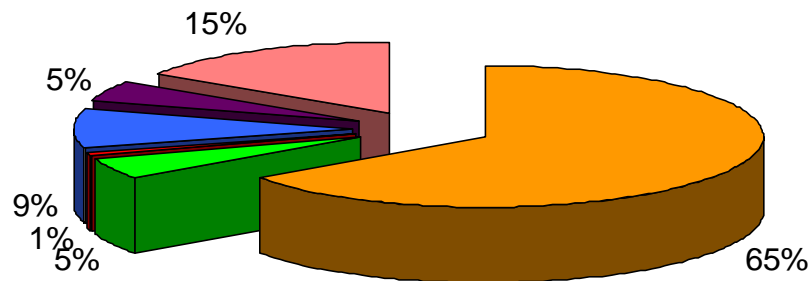
■ Belgique ■ G.D. Luxembourg ■ France

*\* Basé sur soit la fair value, soit le coût d'acquisition, soit la valeur comptable pour actifs en développement*

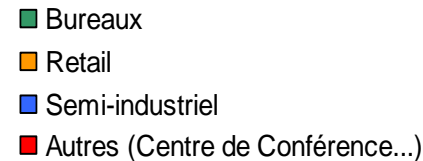
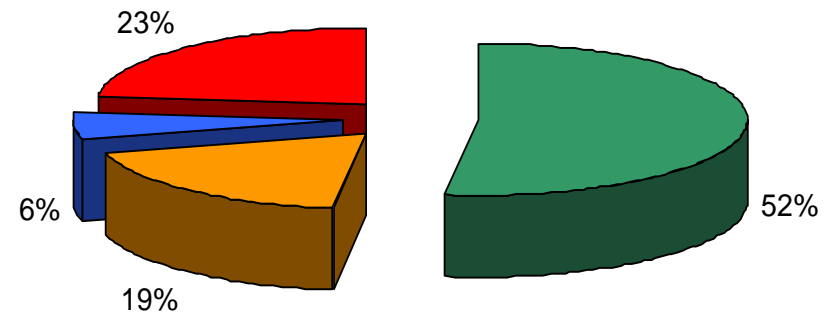
# Répartition du portefeuille

- Diversification importante du portefeuille

## Répartition par type d'investissement



## Répartition par type d'actif



# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- **Analyse des résultats**
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Comptes de résultats sur 3 ans

€ '000	2005	2006	2007
Revenu locatif net	15,220	16,675	10,937
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	764	1,325	169
Autres revenus (commissions de JV)	17	334	2,729
<b>Revenus récurrents</b>	<b>16,001</b>	<b>18,334</b>	<b>13,835</b>
Coûts opérationnels	(7,244)	(8,118)	(8,175)
Autres revenus	-	540	-
<b>(Résultat opérationnel récurrent) REBIT</b>	<b>8,757</b>	<b>10,756</b>	<b>5,660</b>
Résultat net des cessions sur les opérations immobilières	4,049	23,348	23,117
<b>EBIT</b>	<b>12,806</b>	<b>34,104</b>	<b>28,777</b>
Charges financières nettes	(5,507)	(6,386)	(5,431)
<b>EBT</b>	<b>7,299</b>	<b>27,718</b>	<b>23,346</b>
Impôts courants	(947)	(2,054)	(404)
<b>Résultat économique</b>	<b>6,352</b>	<b>25,664</b>	<b>22,943</b>
Impôts différés	(1,142)	(141)	862
Profits (pertes) non réalisés IFRS	(463)	(2,766)	(1,070)
<b>Résultat net</b>	<b>4,747</b>	<b>22,757</b>	<b>22,734</b>
Résultat sur activités abandonnées	-	-	-
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4,747</b>	<b>22,757</b>	<b>22,734</b>



# Analyse comptes de résultats

## ▪ Revenus locatifs nets: € 10.937 K vs. € 16.675 K en 2006

- Changement de périmètre: Vente de Brouckère Tower et Blue Star (€ 6.030 K)
- Transfert du produit locatif des actifs logistiques en dividende de Montea
  - Effet négatif de € 650 K sur les loyers
  - Effet positif de € 366 K sur dividendes
- Mais remontée en puissance progressive par
  - Nouvelles locations de l'exercice 2007
  - Acquisitions de l'exercice (souvent Q4)
  - Acquisitions 2008 déjà connues (ex. Unilever, Clamart)

### ➔ Objectif de € 14.000 K pour 2008

- Rendement locatif brut \* de 7.9%

## ▪ Autres revenus: € 2.728 K vs. € 334 K en 2006

- Raison: Conferinvest  
Brouckère Tower

*\* Loyers contractuels brut sur dernière valeur d'expertise du portefeuille Immeubles de placement*

# Analyse comptes de résultats

- **Contribution des sociétés mises en équivalence: € 169 K vs € 1.325 K en 2006**

## Contribution nominale faible pour deux raisons:

- **Jardins des Quais (€ -318 K):** repositionnement commercial bien avancé avec départ des principaux anciens locataires entraîne en 2007 des pertes de locataires et frais de recommercialisation importants
- **Conferinvest (La Hulpe et Chantilly / € -197 K en opérationnel / € -458 K en coût d'ouverture) :** normes comptables mal adaptées au « sale and managed back »
  - Impossibilité d'évaluer les immeubles à leur juste valeur
  - Obligation d'amortir les actifs (€ -3.669 K base 100% en IFRS)

- **Gains en capital :Objectif de € 20.000 K dépassé grâce à**

Capellen  
Brouckère Tower  
Syndication Conferinvest

# Analyse comptes de résultats

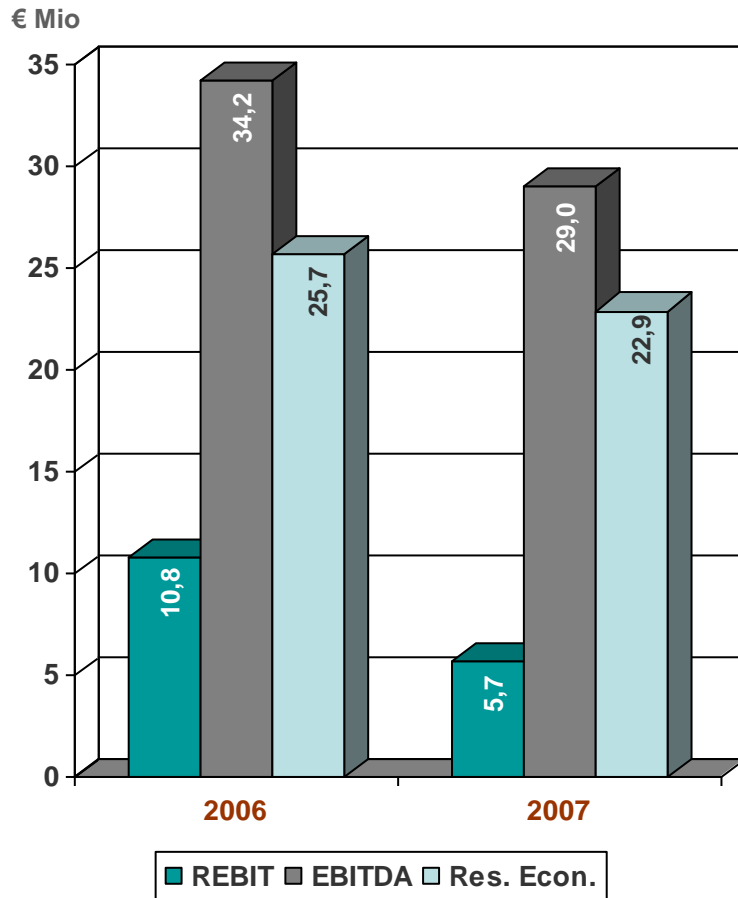
- **Résultats financiers nets: € -5.431 K vs € -6.386 K en 2006**
  - Charges financières grevées de € 552 K par acquisition de nouvelles couvertures de taux:
    - Echéance des couvertures allongée jusque mars 2011
    - Couverture de la dette future résultant de la croissance du portefeuille
    - Taux moyen (Euribor 3M) couvert à 4.40%, niveau maximum
    - Ratio de couverture:
      - 2008/2009: 78%
      - 2009/2010: 75%
      - 2010/2011: 30%

# Analyse comptes de résultats

- **Impôts (effectivement payés): € -403 K**
  - Les impôts différés n'affectent pas la trésorerie
  - Banimmo a structurellement un taux d'imposition faible
    - Amortissement des actifs
    - Intérêts notionnels
    - Non-taxation des plus-values sur actions
    - Faculté d'immunisation par emploi des plus-values immobilières
  
- **Résultat net consolidé: € 22.734 K (vs € 22.757 K en 2006)**
  
- **Résultat économique: € 22.942 K (vs € 25.664 K en 2006)**
  
- **Résultat par action (moyenne pondérée)**
  - Résultat net disponible € 1.88 (vs € 2.17 en 2006)
  - Résultat économique € 2.29 (vs € 2.97 en 2006)

# Chiffres clés comptes de résultats

## Chiffres clés Comptes de résultats



## Ratios clés Comptes de résultats

	2006	2007
Rev. récur / Charg. opér.	2.26	1.69
Rev. récur / Charg. totales	1.26	1.02
Marge sur cession d'actifs*	25%	63%****
Mix de revenus (rec. récur. vs. Plus-values)	44/56	38/62
ROE***	29%	17%
Charg. opér. / actifs non courants	3.7%	3.7%
EPS**	2.97	2.29

\*Résultat net des cessions / coûts des actifs

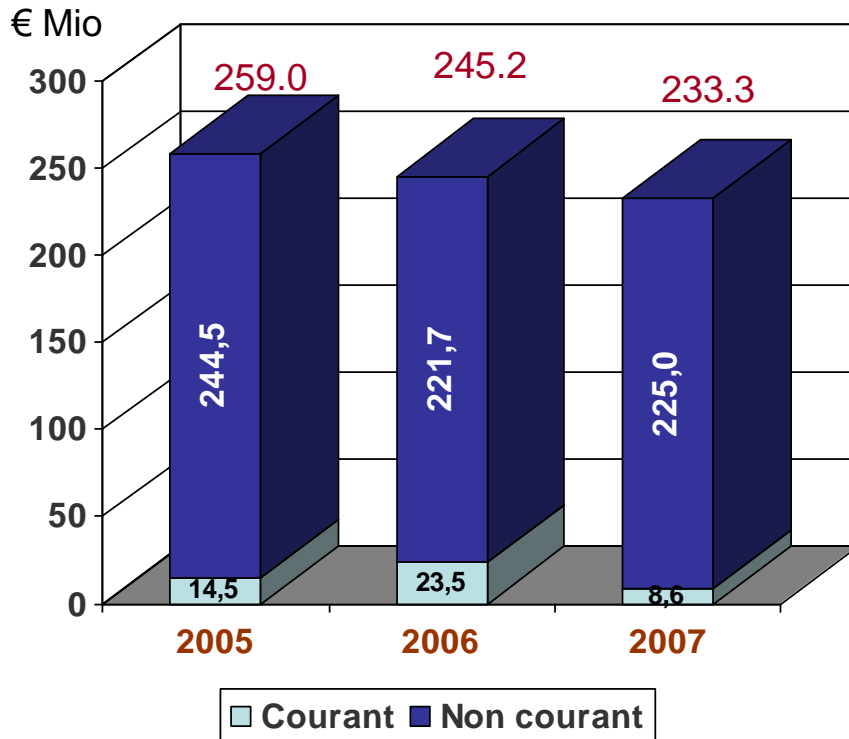
\*\* basé sur résultat économique

\*\*\* basé sur résultat économique et sur fonds propres moyens pondérés en t-1

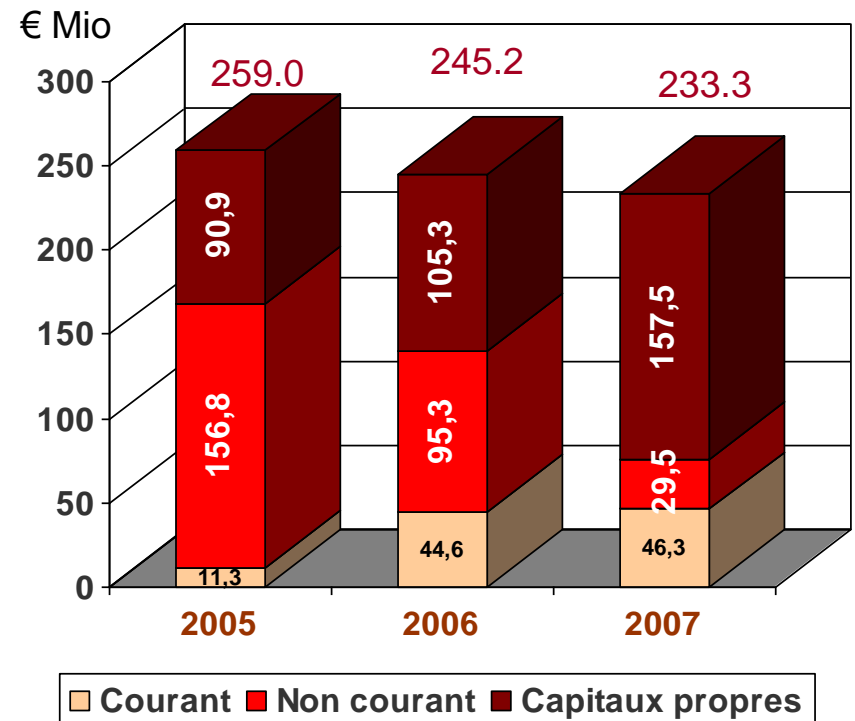
\*\*\*\* sans tenir compte de Brouckère Tower invest

# Chiffres clés bilan

## Bilan (IFRS)



### ACTIFS



### PASSIFS

# Chiffres clés bilan

## Chiffres clés du bilan

<b>Ratios clés</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Dettes nettes (€ Mio)</b>	150.2	100.0	<b>47.4</b>
<b>Dettes nettes / fonds propres</b>	1.65	0.95	<b>0.30</b>
<b>Dettes nettes / valeur des actifs (*)</b>	65%	54%	<b>38%</b>

(\*) Évaluation faite deux fois par an par un évaluateur externe sur demande des banques

# Chiffres financiers

## ■ Financements

- **€ 215 Mio ligne de crédit bancaire syndiqué**
  - Durée : jusque septembre 2011
  - Ratio endettement/valeur maximale : 70%
- **€ 25 Mio ligne de crédit spécifique (pour le financement de participations dans JV)**
  - Durée : jusque septembre 2011
- **€ 75 Mio programme de billets de trésorerie**
  - Compris dans les € 215 Mio (crédit bancaire syndiqué)
  - Accès direct aux marchés des capitaux
- **Couverture de la dette par le biais d'instruments dérivés type Cap & Floor**
- **Aucun problème de liquidité pour Banimmo**
- **Ligne confirmée de € 215 mio avec utilisation actuelle inférieure à € 50 mio**
  - Dette nette/fonds propres: 30%
  - Ratio Loan to value: 38%



# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- **Commentaire sur les Centres de conférences**
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Résultats des centres de conférences

## Indicateurs clés (base 100%)

En '000 €	La Hulpe (10 mois)	Chantilly	Total
Ventes	15.810	16.214	32.024
EBITDA	3.252	3.808	7.060**
Amortissement	(2.894)	(639)	(3.533)
EBIT	358	3.169	3.527
Charges financières nettes	(2.460)	(413)	(2.873)
Impôts	0	(643)	(643)
Exceptionnels	0	(948)	(948)
Résultat net	(2.102)	1.165	(937)
Cash flow	792	1804	2596
Taux d'occupation (en %)	49%	69.5%	
ADR (en €)	€ 140	€ 135	

- **Dette bancaire consolidée au 31/12/2007 de € 50,4 mio**

*\*Présentation Belgian Gaap*

*\*\* dont € 400 K à Banimmo*

# Résultats des centres de conférences

- **Excellente prestation de Dolce La Hulpe pour l'ouverture, au dessus du budget**
  - ⇒ Forte demande pour 2008
- **Rénovation entamée sur Dolce Chantilly (2007/2008)**
- **Nouveaux locataires sur le site de La Hulpe (SCA Packaging)**
- **Coûts exceptionnels de l'exercice**
  - ⇒ Conclusion crédit acquisition et hypothèque: € 1.052 K
  - ⇒ Frais d'ouverture La Hulpe: € 1.090 K
  - ⇒ Redressement fiscal couvert par garantie vendeur : € 410 K
- **Ouverture centre de Spa à La Hulpe (fin 2008/ début 2009)**
- **Extension des capacités en salle à La Hulpe en 2008**

# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- **Evolution boursière de Banimmo**
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

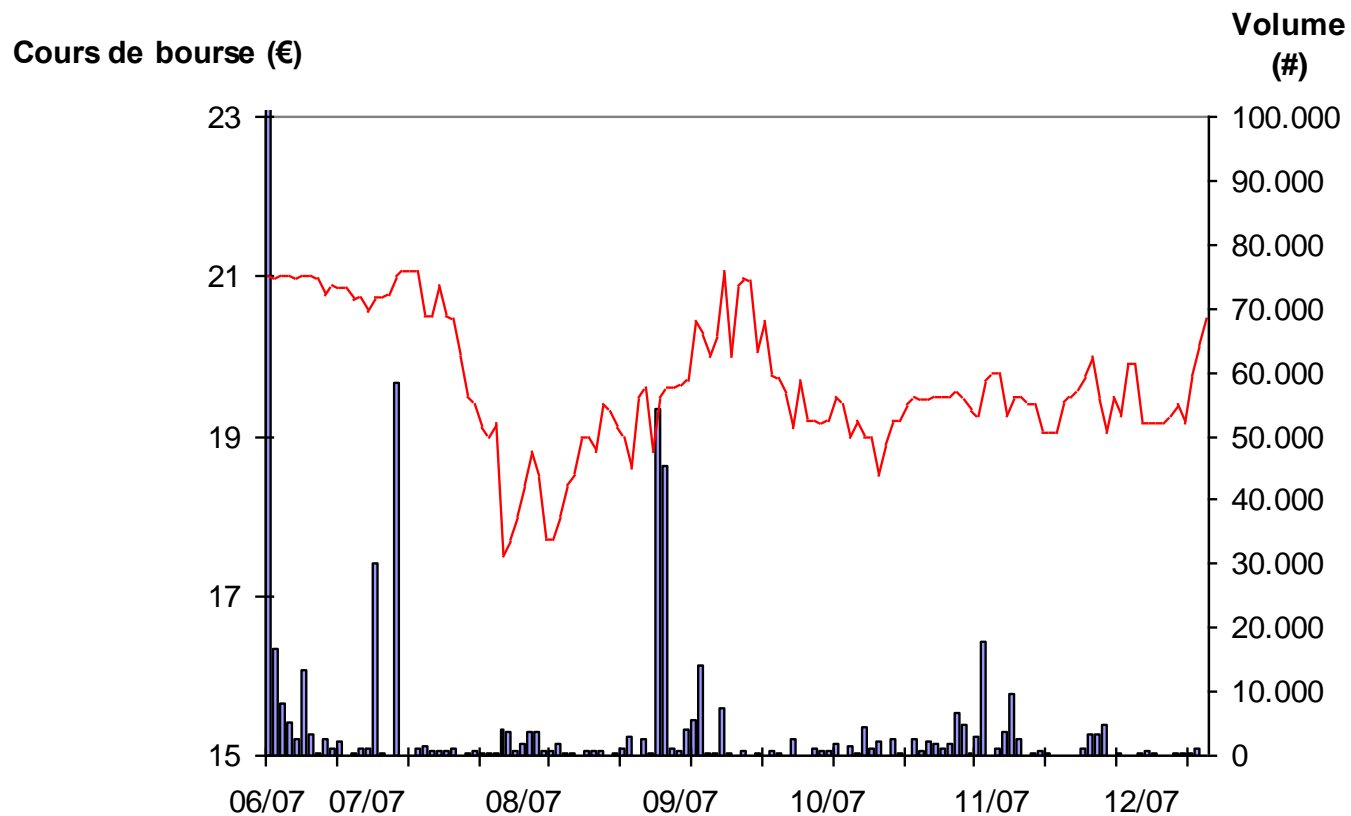
# Banimmo en bourse

- **Introduction en bourse le 26 juin 2007 à un prix de souscription de 21 €**
  - Cotation sur Euronext Brussels et depuis le 31/12/2007 sur Euronext Paris
  - Capitalisation boursière de € 238.5 million (20/02/2008)

		<b>31/12/2007</b>
<b>Nombre d'actions</b>	Nombre d'actions émises	11.356.544
	Nombre d'actions cotées	10.318.172
<b>Cours de bourse (en €)</b>	Prix de souscription lors de l'introduction en bourse	21,00 €
	Plus haut	21,08 €
	Plus bas	17,50 €
	Clôture	20,49 €
<b>Volume</b>	Volume journalier moyen	6.979
	Volume total depuis l'introduction en bourse (26 juin 2007)	928.223
<b>Vélocité *</b>		6,03%
<b>Vélocité ajustée*</b>		40,20%
<b>Capitalisation boursière à la clôture</b>		232.695.587 €
<b>Dividende brut (proposé)</b>		1,26 €
<b>Dividende net ordinaire</b>		0,95 €
<b>Dividende net (avec strip vvpr)</b>		1,07 €
<b>Rendement en dividende (brut)</b>		6%

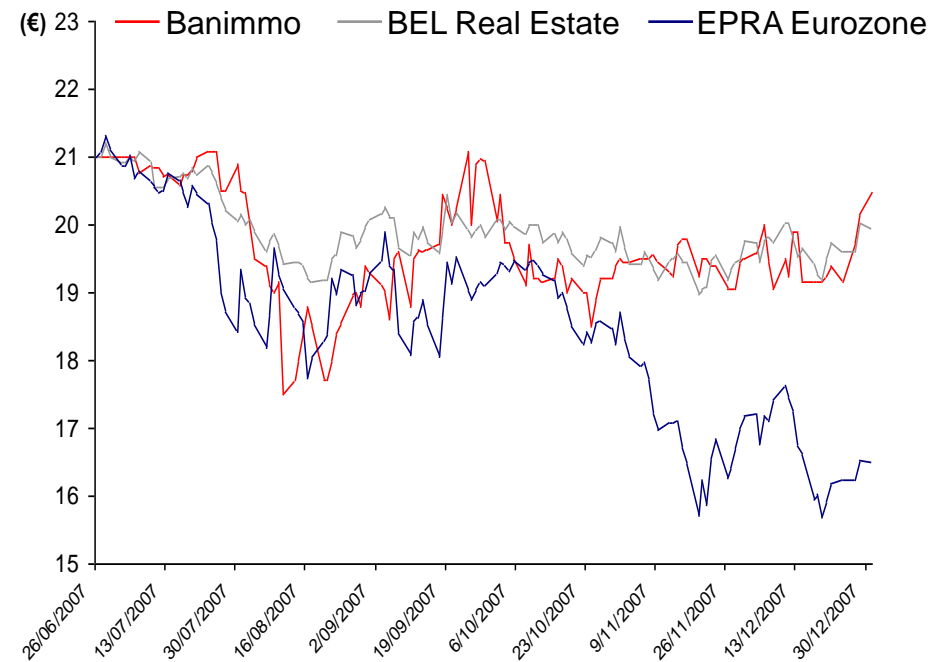
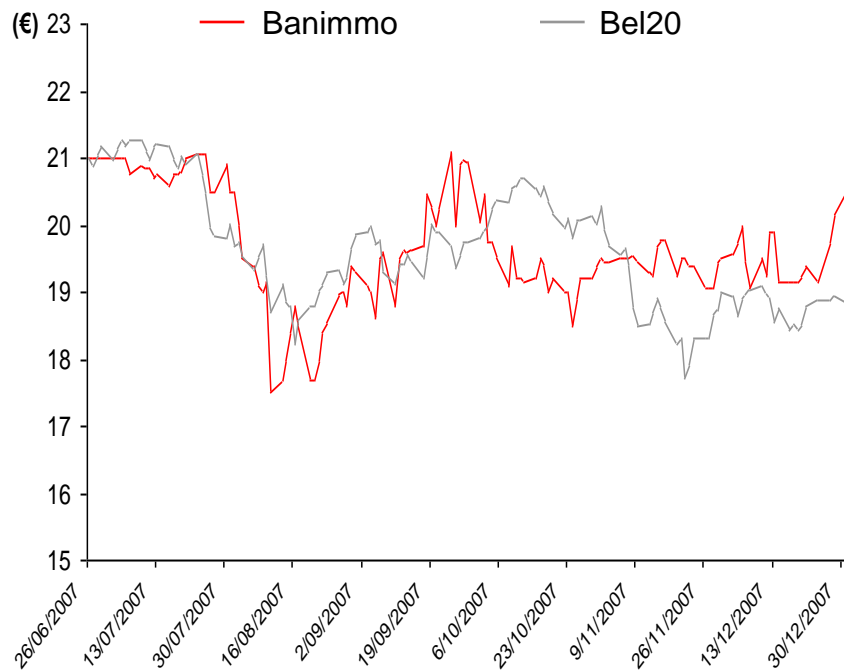
# Evolution de l'action Banimmco

- Malgré crise boursière, bonne tenue de l'action Banimmco
- Cours de bourse (20/02/2008) au même niveau que prix d'introduction



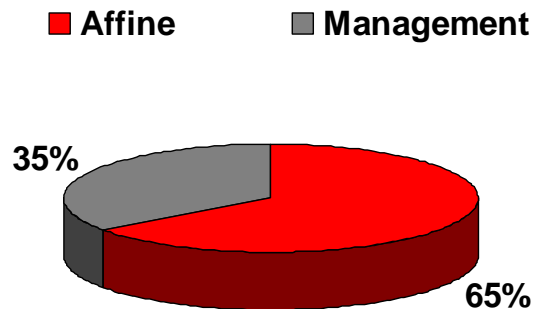
# Banimmo comparé aux indices boursiers

- Sur-performance par rapport à l'indice Bel 20 et l'indice EPRA Eurozone

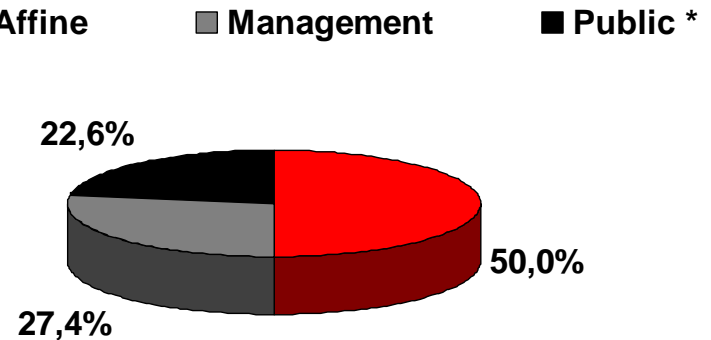


# Structure d'actionnariat

## Situation avant IPO



## Situation après IPO (au 31/12/2007)



- Actionnariat stable avec une forte participation du management
- Actions dans le public essentiellement auprès d'investisseurs provenant de Belgique, France et Pays-Bas

\* Y compris Ethias (6.3%)



# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Enjeux stratégiques

- **Poursuivre la croissance :**
  - Croissance de niche: Banimmo continuera à croître dans sa niche en mettant à profit des adaptations rendues nécessaires par l'évolution des marchés
  - Croissance interne : fondée sur un « deal-flow » qui se maintient
  - Croissance externe : Banimmo est ouverte à toute opportunité que le conseil examinera à bref délai
- **Animer le marché et améliorer la liquidité du titre : augmenter le float en montant absolu**
- **En respectant toutefois la cohérence de l'entreprise (respect des processus, attention portée au ratio risque/rentabilité, etc...)**

# Transactions

- **Croissance des revenus locatifs nets grâce à**
  - ⇒ acquisitions réalisées en Q4 2007 et Q1 2008
  - ⇒ nouvelles acquisitions (dont North Plaza)
- **Activation de la Joint-Venture avec Pramerica: 1 acquisition**
- **The Loop: finaliser l'implantation d'IKEA et développer les infrastructures générales**
- **Identification d'un 3<sup>e</sup> site pour construction d'un centre Dolce**
- **Volume d'acquisitions nouvelles: +/- € 80 millions**
  - ⇒ 2/3 en Belgique et 1/3 en France
- **Deux cessions sélectionnées: négociations en cours**
- **Renforcement significatif du portefeuille pour des cessions sur 2009/2010**

# Agenda

- 2007, une année charnière
- Éléments clés des résultats et principales transactions
- Rappel de la stratégie générale
- Situation du portefeuille
- Analyse des résultats
- Commentaire sur les Centres de conférences
- Evolution boursière de Banimmo
- Objectifs de l'année 2008
- Calendrier financier

# Calendrier financier

- Assemblée Générale Ordinaire → 15 avril 2008
- Mise en paiement du dividende → A partir du 21 avril 2008
- Trading update Q1 2008 → Mai 2008
- Communication résultats semestriels → 28 août 2008
- Trading update Q3 2008 → Novembre 2008
- Communication des résultats annuels 2008 → Février 2009
- Assemblée Générale Ordinaire → 21 avril 2009



turning obsolescence to state-of-the-art **real estate**