



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

**COVIVIO HOTELS**

5 AVRIL 2019

**COVIVIO**

# SOMMAIRE

1. INTRODUCTION

---

2. SYNTHÈSE DU RAPPORT DE GESTION

---

3. RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

---

4. RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

---

5. EXTRAIT DES RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET DES COMMISSAIRES AUX APPORTS

---

6. PRÉSENTATION DES RÉSOLUTIONS

---

7. QUESTIONS / RÉPONSES

---

8. VOTE DES RÉSOLUTIONS

---



# 1. INTRODUCTION



## **2. SYNTHÈSE DU RAPPORT DE GESTION**

# 2018 : DES OPÉRATIONS STRUCTURANTES PERMETTANT D'AMÉLIORER LA QUALITÉ DU PORTEFEUILLE

## Fusion avec FDM Management en janvier

- ▶ Hausse de notre exposition aux hôtels upscale et midscale
- ▶ Augmentation de notre patrimoine en Allemagne dans des villes stratégiques (Berlin)

## 1<sup>ère</sup> acquisition au Royaume UNI (895 M€) en partenariat avec IHG en juillet

- ▶ Acquisition de 12 hôtels haut de gamme dans les principales métropoles du Royaume Uni (dont 2 hôtels à Oxford achetés en février 2019) totalisant 2 226 chambres et opérés par le groupe IHG

## Patrimoine hôtelier en PdG



Londres  
5\* - 334 chambres



George Street Edimbourg  
5\* - 240 chambres



Blythswood Glasgow  
5\* - 100 chambres



Manchester  
5\* - 270 chambres

# DES CESSIONS D'ACTIFS NON STRATÉGIQUES

354 M€ de cessions engagées sur l'année

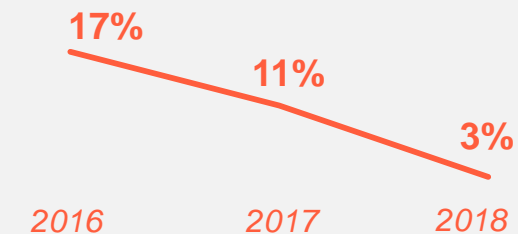
## ● Poursuite de la cession des activités non-stratégiques

- ▶ Cession de 23 actifs Jardiland principalement situés en régions, pour un montant de 108 M€, soit 54% du portefeuille
- ▶ Vente à Pierre et Vacances pour 102 M€ du village vacances Sunparks situé à De Haan en Belgique

## ● Montée en gamme du portefeuille hôtelier

- ▶ Promesse de vente signée avec Primonial REIM portant sur 59 hôtels B&B situés en régions et en seconde couronne francilienne, pour 272 M€ (137 M€ part du groupe)

Activités non stratégiques

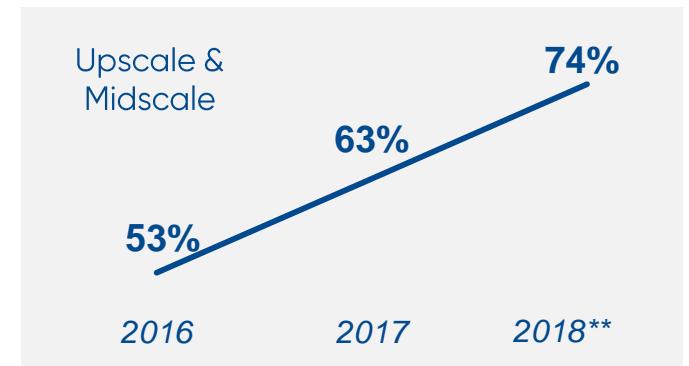
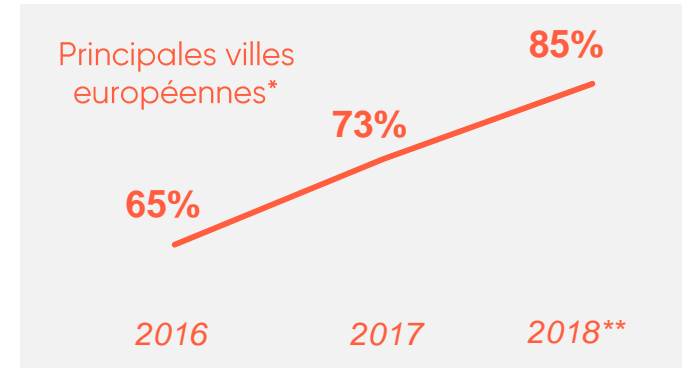
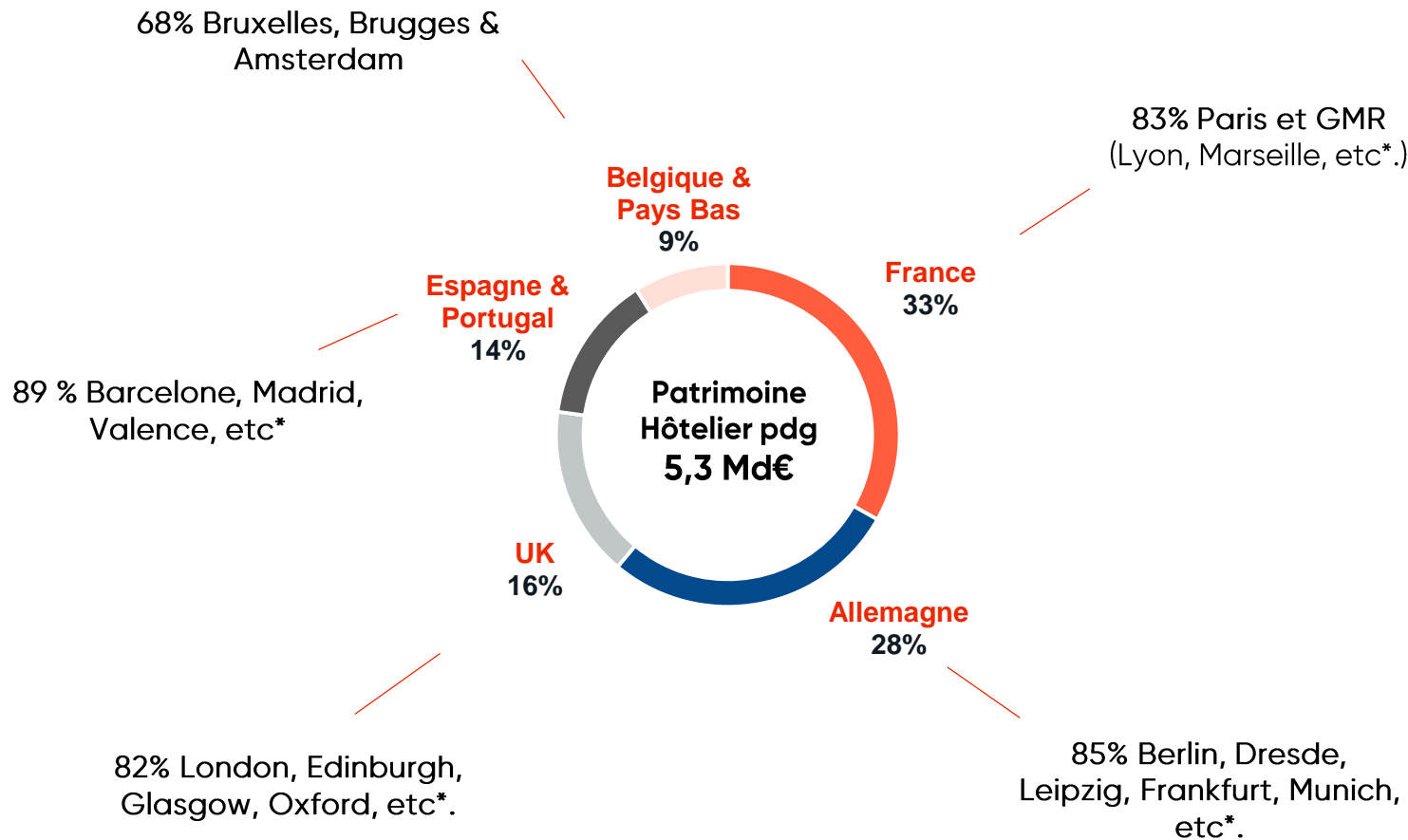


# UN PATRIMOINE HÔTELIER EN HAUSSE

Patrimoine consolidé en PdG (M€)	31 déc-2017	31 déc-2018		Δ 2018 à PC %
	Valeurs HD	Valeurs HD	Rdt HD	
Hôtellerie Murs	2 959	4 011	5,1%	3,4%
Hôtellerie Murs et Fonds	499	1 189	6,5% <sup>x</sup>	1,8%
<b>Total Actifs Exploitation</b>	<b>3 458</b>	<b>5 200</b>	<b>5,2%</b>	<b>2,9%</b>
Développements	108	110	n.a.	6,4%
<b>Total Hôtels</b>	<b>3 566</b>	<b>5 310</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,0%</b>
Commerces	447	173	7,3%	-1,5%
<b>Total Consolidé PdG</b>	<b>4 013</b>	<b>5 483</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Total Consolidé 100%</b>	<b>5 255</b>	<b>6 009</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,9%</b>



# UN PATRIMOINE CENTRÉ SUR LES GRANDES MÉTROPOLIS EUROPÉENNES

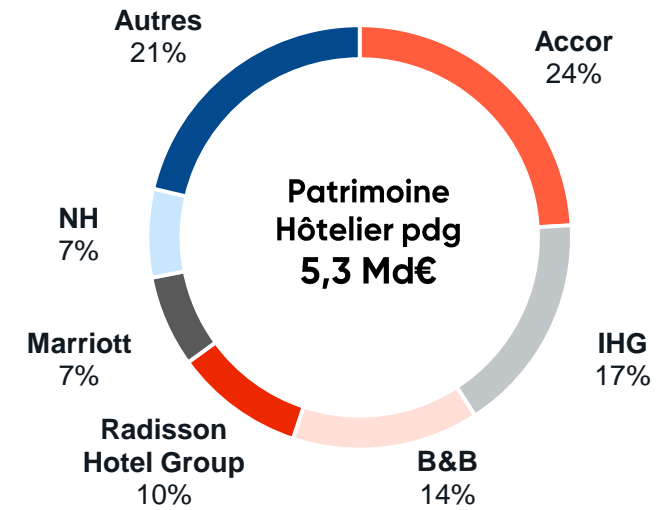




# UN PATRIMOINE DIVERSIFIÉ ET PLUS QUALITATIF

Covivio Hotels a élargi sa base de partenaires, lui permettant ainsi :

- ▶ d'être plus agile en asset management
- ▶ de développer ses capacités de sourcing
- ▶ de travailler sur des nouveaux concepts innovants et créateurs de valeur



Répartition du patrimoine par opérateur

7 nouvelles marques en 2018



Opération Rocky



Room Mate Malaga



Méridien Nice



Paseo del Arte Madrid

# BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

## Actif

## Passif

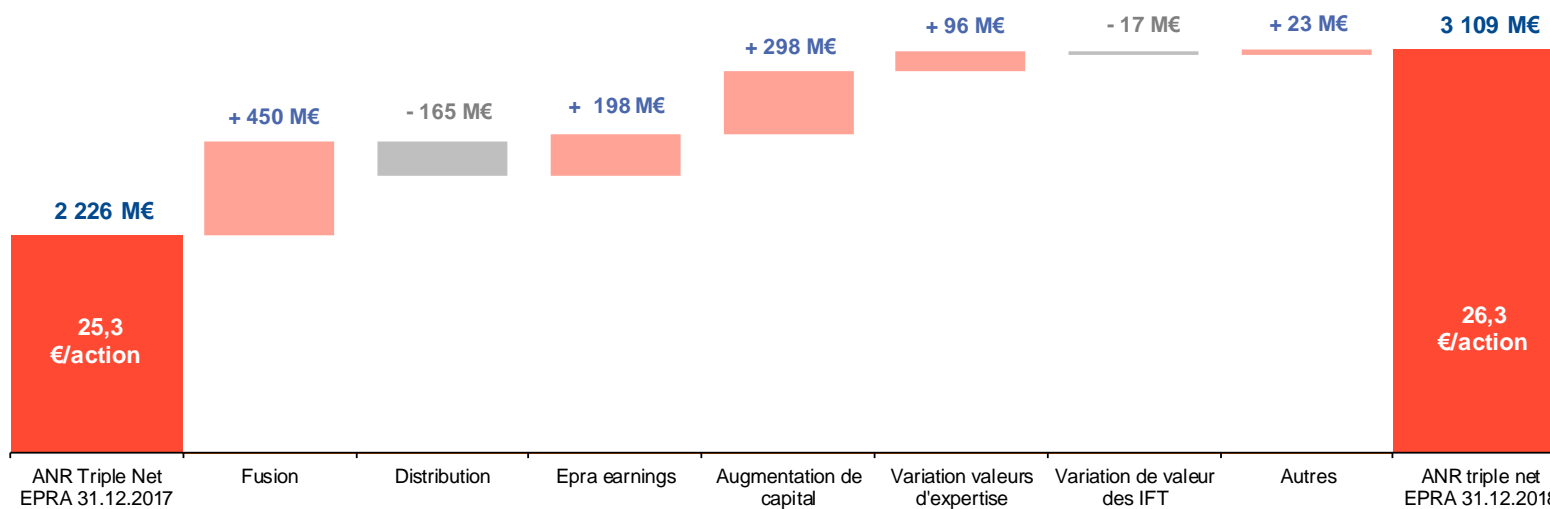
<i>M€ - Données consolidées</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>Proforma 2017</b>	<b>31/12/2018</b>	<i>M€ - Données consolidées</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>Proforma 2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Actifs incorporels		153	146	Capitaux propres	2 405	2 923	3 304
Immeubles d'exploitation, de placement et actifs disponibles à la vente	3 935	5 105	5 976				
Participations dans les entreprises associées	232	79	84	Emprunts	1 711	2 270	2 825
Autres actifs non courants	120	77	57	Instrument financiers	39	39	45
Actifs courants	93	249	476	Autres passifs	225	432	566
<b>Total</b>	<b>4 380</b>	<b>5 664</b>	<b>6 740</b>	<b>Total</b>	<b>4 380</b>	<b>5 664</b>	<b>6 740</b>



**Augmentation des immeubles d'exploitation et de placement suite à la fusion avec FDMM et aux acquisitions**

# ANR TRIPLE NET EPRA A 26,3 €/ACTION, EN HAUSSE DE +4,2%

	31-déc.-17	31-déc.-18	Variation
<b>ANR EPRA (M€)</b>	2 422,3	3 405,9	+40,6%
<b>ANR EPRA / action (€)</b>	27,6	28,9	+4,5%
<b>ANR Triple Net EPRA (M€)</b>	2 225,8	3 109,5	+39,7%
<b>ANR Triple Net EPRA / action (€)</b>	25,3	26,3	+4,2%
<b>Nombre d'actions</b>	87 816 087	118 057 886	



# ÉVOLUTION POSITIVE DES LOYERS ET DES EBITDA EN 2018

Une hausse des loyers hôtels de +4,2% à périmètre constant, portée par les hôtels situés à Paris et Bruxelles

(en M€)	Loyers 2017 en PdG	Loyers 2018 en PdG	Variation à périmètre constant
Hôtellerie	154	183	+4,2%
Commerces d'exploitation	35	21	+1,6%
<b>Total</b>	<b>188</b>	<b>204</b>	<b>+4,0%</b>

Un EBITDA en croissance de +5,6% à périmètre constant, porté par l'Allemagne et la Belgique

(en M€)	EBITDA 2017 en PdG	EBITDA 2018 en PdG	Variation à périmètre constant
Allemagne	47	52	+5,1%
France	13	14	+0,6%
Belgique	5	6	+23,1%
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>72</b>	<b>+5,6%</b>



Barcelo Torre Madrid



Hermitage Gantois

# DIMINUTION DU COÛT DE LA DETTE

	31/12/2017	31/12/2018
<b>ICR</b>	5,46	<b>5,82</b>
<b>Taux moyen de la dette</b>	2,52%	<b>2,08%</b>
- dont marge moyenne	1,36%	<b>1,41%</b>
- dont taux hors marge	1,16%	<b>0,67%</b>
<b>LTV droits inclus</b>	36,2%*	<b>36,3%</b>
<b>LTV covenant bancaire</b>	40,3%*	<b>39,5%</b>

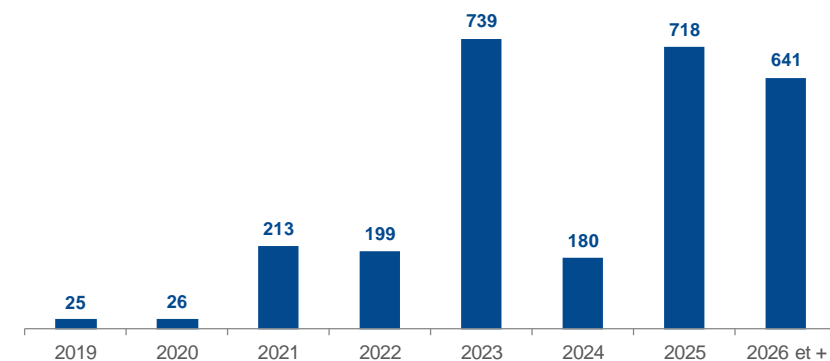
## Diversification des sources de financement

- ▶ Notation BBB de Covivio Hotels
- ▶ 1<sup>ère</sup> émission obligataire publique de 350 M€, à échéance 2025, avec un coupon de 1,875%.
- ▶ 150 M€ de nouvelles dettes corporate

## Optimisation de la dette

- ▶ 1 Md€ de dettes levées sur l'année, avec une marge moyenne de 1,29%
- ▶ Baisse du taux moyen de la dette de 2,52% à 2,08%

Echéancier de la dette



# EPRA EARNINGS DE 198,4 M€ SOIT 1,78€ PAR ACTION

	31-déc.-17	31-déc.-18	Variation	Variation en %
<b>EPRA Earning (M€)</b>	155,5	198,4	+42,9	+27,6%
<b>Epra / action (€)</b>	1,85	1,78	-0,1	-3,8%
<b>Nombre moyen d'actions</b>	83 911 030	111 311 529		

- ▶ Hausse de l'EPRA Earnings de 42,9 M€ liée à la fusion avec FDMM, aux investissements réalisés notamment au Royaume Uni et à la croissance des loyers et des EBITDA à périmètre constant
- ▶ Baisse de l'EPRA Earnings par action de 3,8% liée au versement d'un dividende exceptionnel versé en action en 2017

# UN RÉSULTAT NET DE 194,0 M€ EN 2018

M€ - Données en Part du Groupe	31-déc.-17	31-déc.-18	Variations
LOYERS NETS	184,2	199,4	15,2
RESULTAT DES HOTELS EN GESTION	0,0	71,5	71,5
COUT DE FONCTIONNEMENT NET	-10,6	-17,3	-6,6
AMORTISSEMENT BIENS D'EXPLOITATION	0,3	-36,8	-37,1
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	173,9	216,9	43,0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	261,0	272,6	11,6
<b>RESULTAT NET AVANT IMPOTS</b>	256,1	210,4	-45,7
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE - part du groupe</b>	252,2	194,0	-58,2

Acquisitions d'hôtels (+21 M€)  
 Livraisons des développements (+4 M€)  
 Cession d'actifs (-16 M€) principalement Quick, Jardiland et Sunparks  
 Indexation et variation de loyers Accor (+7 M€) soit +4,2% à périmètre constant

Intégration de l'activité murs et fonds suite à la fusion avec FDMM

# DIVIDENDE PROPOSÉ : 1,55€/ACTION

## Dividende

- ▶ Détachement du coupon : 10 avril 2019
- ▶ Paiement du dividende : 12 avril 2019

	2017	2018
Dividende €/action	1,55 €	1,55 €
Cours au 31/12	28,6 €	24,3 €
<b>Rendement sur cours au 31/12</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,4%</b>
Epra Earnings en M€	155 M€	198 M€
Epra Earnings en €/action	1,85 €	1,78 €
<b>% en Epra Earnings €/action</b>	<b>84%</b>	<b>87%</b>

## Fiscalité du dividende

- ▶ Le dividende de 1,55 € se décompose entre :
  - Un montant brut de **1,2163 €** prélevé sur les bénéfices SIIC de Covivio Hotels
  - Un montant brut de **0,3337 €** prélevé sur les bénéfices non SIIC de Covivio Hotels
- ▶ La somme nette perçue par un actionnaire\* de Covivio Hotels qui n'a pas formulé de demande de dispense sur l'acompte d'impôt sur le revenu sera de **1,085 € par action**, après déduction des 1,55 € x 30% de prélèvements à la source et prélèvements sociaux.



# SIMPLIFICATION DE L'ORGANISATION

## Opération d'apport de la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) de ses titres de Foncière Développement Tourisme (FDT)

- ▶ Foncière Développement Tourisme : véhicule d'investissement OPPCI détenu à 50% par Covivio Hotels et 50% par la CDC détenant le Club Med Samoëns\* : Village vacances 4 tridents dans les Alpes françaises, de 420 chambres, ayant ouvert en décembre 2017
- ▶ Volonté de simplifier l'organisation via l'apport par la CDC à Covivio Hotels de ses titres FDT :
  - ▶ Signature du traité d'apport le 4 mars 2019
  - ▶ Valeur de l'apport : 15,2 M€ / Actions Covivio Hotels valorisées à l'ANR Triple Net au 31/12/2018 diminué du dividende (24,8 €/action), soit 613.244 actions nouvelles.
  - ▶ Apport des titres réalisé le 27 mars 2019



## Opération d'apport de Covivio à Covivio Hotels des murs des hôtels Méridien et Mercure situés à Nice\*\*

- ▶ Covivio détient les murs de 2 hôtels situés sur la promenade des Anglais à Nice : 2 hôtels 4\* de 318 chambres (Méridien Nice) et 124 chambres (Mercure Nice)
- ▶ Covivio Hotels détient le fonds de commerce du Méridien
- ▶ Covivio Hotels a souhaité acquérir les murs détenus par Covivio en raison :
  - De la très bonne localisation des actifs dans une ville stratégique,
  - De la simplification de l'organisation de la gestion de l'hôtel,
  - De la création de valeur envisagée liée au remembrement murs et fonds du Méridien (contrat de gestion court)
- ▶ Signature du traité d'apport réalisée le 21 février 2019 pour une valeur de l'apport de 58,6 M€.
- ▶ Paiement en actions Covivio Hotels valorisées à l'ANR Triple Net au 31/12/2018 diminué du dividende (24,8 €/action), soit 2.365.503 actions nouvelles.
- ▶ L'apport sera réalisé le 5 avril 2019 en cas d'approbation par l'Assemblée Générale





### **3. RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**



**4. RAPPORT DU PRESIDENT  
DU CONSEIL DE  
SURVEILLANCE SUR LE  
GOUVERNEMENT  
D'ENTREPRISE**



**5. EXTRAIT DES  
RAPPORTS DES  
COMMISSAIRES AUX  
COMPTES ET DES  
COMMISSAIRES AUX  
APPORTS**



# EXTRAITS DES RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## ● Assemblée Générale Ordinaire

- ▶ Rapport sur les comptes annuels (1<sup>ère</sup> résolution)
- ▶ Rapport sur les comptes consolidés (2<sup>ème</sup> résolution)
- ▶ Rapport sur les conventions et engagements réglementés (4<sup>ème</sup> résolution)

## ● Assemblée Générale Extraordinaire

- ▶ Rapport sur la réduction de capital (16<sup>ème</sup> résolution)
- ▶ Rapport sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription (les 17<sup>ème</sup> à 21<sup>ème</sup> résolutions)
- ▶ Rapport sur l'émission d'actions ordinaires et/ou de diverses valeurs mobilières réservée aux adhérents d'un Plan d'Epargne d'Entreprise (22<sup>ème</sup> résolution)

# RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018 (1<sup>ÈRE</sup> RÉOLUTION)

## ● Opinion

- ▶ Certification des comptes annuels sans réserve

## ● Justification de nos appréciations – Points clés de l'audit

- ▶ Les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives, qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice sont les suivants :
  - Evaluation des titres de participation, des créances rattachées et des provisions pour risques éventuels liées au titres de participation
  - Evaluation des actifs immobiliers
- ▶ Les réponses que nous avons apportées face à ces risques ont contribué à la formation de notre opinion indiquée ci-dessus

## ● Vérifications spécifiques

- ▶ Nous n'avons pas d'observation sur :
  - Le rapport de gestion,
  - Le rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise
  - Les informations relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur
  - Les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital de votre société.



# RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018 (2<sup>ÈME</sup> RÉOLUTION)

## ● Opinion

- ▶ Certification des comptes consolidés sans réserve
- ▶ Observation : la note 3.2.1.1 « Principes Généraux – référentiel comptable » de l'annexe aux comptes consolidés expose le changement de méthode comptable induit par l'application des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers »

## ● Justification de nos appréciations

- ▶ Les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives, qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice sont les suivants :
  - Valorisation des immeubles de placement
  - Evaluation des immobilisations corporelles et des écarts d'acquisition du secteur opérationnel « Murs et Fonds »
- ▶ Les réponses que nous avons apportées face à ces risques ont contribué à la formation de notre opinion indiquée ci-dessus

## ● Vérifications spécifiques

- ▶ Pas d'observation sur les données figurant dans le rapport de gestion



# RAPPORT SPÉCIAL SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS (4<sup>ÈME</sup> RÉOLUTION)

- Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice
  - ▶ Il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale.
  
- Conventions et engagements antérieurs déjà approuvés par l'Assemblée Générale
  - ▶ Les engagements et conventions antérieurs ont continué à produire leurs effets





# RAPPORTS SUR LES 16<sup>ÈME</sup> À 22<sup>ÈME</sup> RÉOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

- Point spécifique sur les rapports sur les opérations de capital
  - ▶ Pour l'ensemble de ces résolutions, votre Conseil de Surveillance a établi des rapports décrivant les opérations proposées. Il nous appartient de vous faire part, le cas échéant, de nos observations sur les informations qui vous sont ainsi données.
  - ▶ Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations communiquées et les modalités des opérations proposées qui sont conformes à la loi.
  - ▶ Le cas échéant, nous établirons un rapport complémentaire lors de l'usage de ces autorisations par votre Conseil de Surveillance.



# RAPPORTS SUR LA VALEUR ET LA RÉMUNÉRATION DE L'APPORT EN NATURE DE LA SOCIÉTÉ COVIVIO À COVIVIO HOTELS

## ● Rapport sur la valeur de l'apport

- ▶ Sur la base de nos travaux et à la date du rapport, nous sommes d'avis que la valeur des apports retenue s'élevant à 40.084.181 euros n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la société bénéficiaire des apports en nature, majorée de la prime d'apport.

## ● Rapport sur la rémunération de l'apport

- ▶ Sur la base de nos travaux et à la date du rapport, nous sommes d'avis que la rémunération proposée pour l'apport par la société Covivio des 100 parts sociales de SCI Ruhl Cote d'Azur et de la créance de Covivio sur la SCI Ruhl Cote d'Azur, conduisant à émettre 2.365.503 actions de Covivio Hotels est équitable.



## 6. PRÉSENTATION DES RESOLUTIONS



# RÉSOLUTIONS À TITRE ORDINAIRE

- ▶ Résolutions 1 et 2 : Approbation des comptes sociaux et consolidés clos au 31 décembre 2018
- ▶ Résolution 3 : Affectation du résultat - Distribution de dividendes
- ▶ Résolution 4 : Approbation du rapport spécial des Commissaires aux comptes établi conformément à l'article L.225-40 du Code de Commerce et des conventions visées à l'article L.226-10 du Code de Commerce
- ▶ Résolution 5 à 8 : Renouvellement des mandats de membre du Conseil de Surveillance de la société Cardif Assurance Vie, de la société Covivio, de la société Predica, et de la société Generali Vie
- ▶ Résolution 9 : Renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire du cabinet Ernst & Young et Autres
- ▶ Résolution 10 : Autorisation à donner au Gérant en vue de l'achat par la Société de ses propres actions



# RÉSOLUTIONS À TITRE EXTRAORDINAIRE

- ▶ Résolution 11 : Modification de l'article 3 (Objet) des statuts de la société Covivio Hotels
- ▶ Résolution 12 : Approbation de l'apport en nature consenti par la société Covivio et de l'augmentation de capital corrélative
- ▶ Résolution 13 : Approbation de l'évaluation de l'apport en nature consenti par la société Covivio
- ▶ Résolution 14 : Constatation de la réalisation définitive de l'apport en nature, de l'augmentation de capital et modification corrélative des statuts
- ▶ Résolution 15 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet de décider de l'augmentation du capital social par incorporation de réserves, bénéfices, ou primes
- ▶ Résolution 16 : Autorisation à donner au Gérant à l'effet de réduire le capital social de la Société par voie d'annulation d'actions
- ▶ Résolution 17 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires



# RÉSOLUTIONS À TITRE EXTRAORDINAIRE

- ▶ Résolution 18 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet d'émettre, par voie d'offre au public, des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et, pour les émissions d'actions, un délai de priorité obligatoire ;
- ▶ Résolution 19 : Autorisation à donner au Gérant, en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription, à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre ;
- ▶ Résolution 20 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet de procéder à l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires ;
- ▶ Résolution 21 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société ;
- ▶ Résolution 22 : Délégation de compétence au Gérant à l'effet de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés de la Société adhérant à un plan d'épargne, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires ;
- ▶ Résolution 23 : Pouvoirs pour formalités



## **7. QUESTIONS / RÉPONSES**



## **8. VOTE DES RÉSOLUTIONS**





# ANNEXES



# AGENDA FINANCIER

---

Communication financière – Résultats semestriels 2019

12 juillet 2019

---

# COMPTES SOCIAUX : BILAN SIMPLIFIÉ

<b>Actif (en M€)</b>	<b>Net 31/12/2017</b>	<b>Net 31/12/2018</b>	<b>Ecart</b>
Immobilisations	2 275	3 478	+ 1 203
Actifs courants	52	324	+ 272
<i>Dont Trésorerie</i>	0	260	+ 260
Autres actifs	12	23	+ 11
<b>Total</b>	<b>2 339</b>	<b>3 825</b>	<b>+ 1 486</b>
<b>Passif (en M€)</b>	<b>Net 31/12/2017</b>	<b>Net 31/12/2018</b>	<b>Ecart</b>
Capitaux propres	1 275	2 073	+ 798
<i>dont résultat</i>	80	218	+ 138
Provision	1	1	0
Emprunts	1 014	1 712	+ 698
Autres passifs	49	39	10
<b>Total</b>	<b>2 339</b>	<b>3 825</b>	<b>+ 1 486</b>

# COMPTES SOCIAUX : COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

En M€	31/12/2017	31/12/2018	Variation
Recettes locatives	84,9	75,8	-9,1
Reprises de provisions, Transferts de charges	10,1	8,5	-1,6
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>95,0</b>	<b>84,3</b>	<b>-10,7</b>
Charges d'exploitation	-27,1	-31,4	+4,3
Provisions sur immobilisations	-	-	-
Amortissements sur immobilisations	-28,2	-24,6	3,6
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>-55,3</b>	<b>-56,0</b>	<b>+0,7</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>39,7</b>	<b>28,3</b>	<b>-11,4</b>
Résultat financier	13,1	115,6	+102,5
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>52,8</b>	<b>143,9</b>	<b>+91,1</b>
Résultat exceptionnel	25,5	74,3	+48,8
Impôt sur les bénéfices	+1,3		-1,3
<b>Résultat net</b>	<b>79,6</b>	<b>218,2</b>	<b>-254,8</b>

## PARIS

10. AVENUE KLÉBER

75116 PARIS

TEL.: +33 1 58 97 50 00

**covivio.eu**

Suivez-nous sur Twitter @covivio\_  
et sur les réseaux sociaux



**COVIVIO**