



L'HEURE DE L'ACTION

17 février 2026

Le présent document est destiné uniquement à des professionnels des marchés financiers répondant aux critères énoncés dans l'Annexe II de la Directive 2014/65/UE. L'accès à ce document est réservé aux seules personnes appartenant à la catégorie de personnes sus-mentionnée.

Il est strictement interdit de diffuser ce document **aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Japon, et au Royaume-Uni.**

Invest Securities ne pourra être tenue responsable de quelque manière que ce soit au titre d'un quelconque dommage direct ou indirect, résultant de la mise à disposition du document sur une plateforme par l'émetteur, ou de la diffusion de ce document par un tiers.

Le présent commentaire ne peut être modifié par l'émetteur ou par un tiers, et doit être mis à disposition dans son intégralité.

CBO TERRITORIA (=) : CA 2025 sans surprise, les perspectives de la promotion s'améliorent

CBO TERRITORIA a publié hier soir un CA 2025 de 53,3m€ dont i) des revenus locatifs bruts qui progressent de +1,3% à 26,9m€ et ii) un CA promotion de 24,9m€, en retrait sans surprise de -20% sur l'année en raison notamment de la disparition des ventes aux particuliers.

Comme commenté lors du S1 2025, les perspectives pour la promotion sont favorables avec un backlog résidentiel qui progresse de +24% à 22,8m€. Sur 2025, les loyers de la foncière bénéficieront de l'acquisition le 31 décembre 2025 d'un actif de bureaux prime de 2 500m² pour un montant supérieur à 10m€. A plus long terme, la société pourra capitaliser sur le déclassement fin 2025 de 10 hectares sur la commune de Sainte-Marie afin de développer la seconde phase du parc d'activité ACTIS. En supposant un ratio de 2/3 cessibles (retirant voieries et espaces communs), 6,7 hectares seraient commercialisables. En supposant un prix de vente similaire à celui de la première tranche (300-320€/m²) et en retenant une marge supérieure à celle de l'activité promotion (16%), le projet pourrait contribuer à 3,3m€ au résultat opérationnel, à étaler sur environ 4 ans à partir de 2029. Sur la période 2022-2024, l'EBIT moyen de l'activité promotion était de 5,6m€. Nous avons interrogé la société sur l'impact du dispositif Jeanbrun, et nous comprenons que les promoteurs réunionnais ne se bercent pas d'illusion sur son effet.

La société publiera ses résultats annuels le 3 mars après bourse.

(+,=,-) sont des appréciations qualitatives émises et ne constituent pas une recommandation d'Invest Securities.



73, bd Haussmann - 75008 Paris

+33 1 44 88 77 98

invest-securities.com

Ce message et toutes les pièces jointes sont confidentiels et strictement réservés à l'usage de la personne à laquelle l'e-mail est adressé. Si vous n'êtes pas un des destinataires, vous êtes prié d'effacer ce message et de prévenir immédiatement l'expéditeur.

Ce document ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter, à vendre ou à souscrire des instruments financiers. Il s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. Il ne répond

pas aux objectifs d'investissement, à la situation financière ou aux besoins particuliers de toute personne susceptible de le recevoir. Toutes les opinions, estimations et projections contenues dans le présent document reflètent le contexte actuel et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures.