

LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2014

**BDO FRANCE
LEGER & ASSOCIES**

MAZARS

LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS S.A.

Siège Social : 50, Route de la Reine – 92100 Boulogne-Billancourt

Société Anonyme au capital de 16 039 755 €

722 032 778 R.C.S. Nanterre

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2014

**BDO FRANCE
LEGER & ASSOCIES**

MAZARS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Les Nouveaux Constructeurs S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I – Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.4 « Changements comptables » de l'annexe aux comptes consolidés relative aux nouvelles normes d'application obligatoire, et en particulier la norme IFRS 11 dont l'incidence est présentée dans cette même note.

II – Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans la note 1.3.1 « Prise en compte du chiffre d'affaires et du résultat des programmes » de l'annexe aux comptes consolidés, le chiffre d'affaires et le résultat des programmes immobiliers en France sont reconnus selon la méthode de l'avancement. Ils sont déterminés à partir d'estimations de la marge à terminaison selon les modalités décrites au paragraphe « chiffre d'affaires et marge à l'avancement » de la note susmentionnée. Nos travaux ont consisté à examiner le caractère raisonnable des hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par votre groupe et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction générale.
- Comme indiqué dans la note 1.3.17 « Impôts différés » de l'annexe aux comptes consolidés, les impôts différés actifs résultant des déficits fiscaux antérieurs reportables sont comptabilisés sur la base des prévisions de résultats des entités fiscales concernées. Nos travaux ont consisté à examiner le caractère raisonnable des hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et à revoir les calculs effectués par votre groupe.
- Comme indiqué dans la note 6.2 « Provisions » de l'annexe aux comptes consolidés, une provision a été comptabilisée au titre du contentieux Port Cergy. Le montant de la provision a été déterminé à partir d'appréciations de votre société, en accord avec ses conseils. Nos travaux ont consisté à apprécier le caractère raisonnable des éléments sur lesquels se fondent ces appréciations et à vérifier que cette note aux comptes consolidés fournit une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relative au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et à Courbevoie, le 31 mars 2015

Les commissaires aux comptes,

**BDO FRANCE
LEGER & ASSOCIES**



CAROLINE ALLOUËT

MAZARS



ODILE COULAUD

LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS

31 décembre 2014

Comptes consolidés annuels selon le référentiel IFRS

Activité du groupe LNC

Les Nouveaux Constructeurs est une société anonyme de droit français, cotée sur NYSE Euronext Paris, compartiment B. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées « LNC », « le Groupe » ou « le groupe LNC ». Le siège social de la Société est situé au 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex.

La société et ses filiales exercent une activité de promotion immobilière de logements neufs et d'immobilier d'entreprise en France et en Europe.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

1. Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Chiffre d'affaires	3.1	492 517	603 122
Coûts des ventes	3.1	(368 968)	(473 639)
Marge brute	3.1	123 549	129 483
Charges de personnel	4.1.1	(55 013)	(53 427)
Autres charges et produits opérationnels courants	4.1.2	(20 952)	(27 461)
Impôts et taxes		(1 934)	(1 796)
Charges liées aux amortissements		(4 029)	(4 091)
Sous-total Résultat opérationnel courant		41 621	42 708
Autres charges opérationnelles non courantes	4.2	(5 165)	-
Autres produit opérationnels non courants	4.2	-	-
Résultat opérationnel		36 456	42 708
Quotes-parts dans les résultats des entreprises associées		3 326	3 684
Résultat opérationnel après quotes-parts de résultat net des entreprises mises en équivalence		39 782	46 392
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(1 678)	(1 969)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3	416	645
Coût de l'endettement net		(1 262)	(1 324)
Autres charges financières	4.3	(3 052)	(3 627)
Autres produits financiers	4.3	1 738	1 668
Résultat financier		(2 576)	(3 283)
Résultat des activités avant impôts		37 206	43 109
Impôts sur les bénéfices	4.4.1	(3 652)	(14 863)
Résultat net de l'ensemble consolidé		33 554	28 246
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés		4 604	269
Dont Résultat Net Part du Groupe		28 950	27 977
Résultat net par action (en euro)	4.5	1,81	1,80
Résultat net par action après dilution (en euro)	4.5	1,81	1,80

(*) Le Groupe a appliqué les nouvelles normes sur la consolidation (IFRS 10 et 11) à compter du 1er janvier 2014. Ces normes s'appliquant de façon rétrospective, en conséquence les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités, cf. note 1.4.

2. Etat des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Résultat net de l'ensemble consolidé	33 554	28 246
Eléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	126	198
<i>Ecart de conversion</i>	126	198
Eléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	52	(18)
<i>Ecart actuariels</i>	93	(23)
<i>Impôt différé sur écarts actuariels</i>	(41)	5
Résultat global	33 732	28 426
<i>dont quote-part du groupe</i>	29 141	28 163
<i>dont quote-part revenant aux intérêts non contrôlés</i>	4 591	263

(*) Le Groupe a appliqué les nouvelles normes sur la consolidation (IFRS 10 et 11) à compter du 1er janvier 2014. Ces normes s'appliquant de façon rétrospective, en conséquence les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités, cf. note 1.4.

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Ecart d'acquisition nets	5.1	5 477	6 844
Immobilisations incorporelles nettes		360	344
Immobilisations corporelles nettes	5.2	37 321	39 474
Titres mis en équivalence	5.3	4 010	5 731
Autres actifs financiers non courants	5.4	4 252	3 252
Impôts différés actifs	4.4.2	7 065	4 470
Total actifs non courants		58 485	60 115
Stocks et encours	5.5	415 435	380 189
Clients et comptes rattachés	5.6	33 591	45 947
Créances d'impôts		6 231	21
Autres actifs courants	5.7	42 120	42 958
Actifs financiers courants	5.4	23 232	23 210
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.8	101 165	126 653
Total actifs courants		621 774	618 978
Actifs liés aux actifs destinés à être cédés	5.9	3 868	-
Total actif		684 127	679 093

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Capital	6.1	16 040	16 040
Primes liées au capital		81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés		146 873	128 241
Résultat net part du groupe		28 950	27 977
Capitaux propres part du groupe		273 149	253 544
Part revenant aux intérêts non contrôlés		5 822	3 213
Capitaux propres de l'ensemble		278 971	256 757
Dettes financières non courantes	6.4	128 632	90 941
Provisions non courantes	6.2	3 383	3 336
Impôts différés passifs	4.4.2	64	5 299
Autres passifs financiers non courants		1 100	1 100
Total passifs non courants		133 179	100 676
Dettes financières courantes	6.4	42 540	54 960
Provisions courantes	6.2	18 235	17 017
Fournisseurs et autres créditeurs		100 406	115 206
Dettes d'impôts		1 734	8 952
Autres passifs courants	6.5	99 624	109 835
Autres passifs financiers courants	6.6	9 438	15 690
Total passifs courants		271 977	321 660
Total passif et capitaux propres		684 127	679 093

(*) Le Groupe a appliqué les nouvelles normes sur la consolidation (IFRS 10 et 11) à compter du 1er janvier 2014. Ces normes s'appliquant de façon rétrospective, en conséquence les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités, cf. note 1.4.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	Capital Social	Primes liées au capital	Réserves et résultats accumulés	Actions auto-détenues	Capitaux propres Groupe	Part revenant aux intérêts non contrôlés	Total
CAPITAUX PROPRES au 31.12.2013	16 040	81 286	156 219		253 545	3 213	256 758
Ecart de conversion			123		123	3	126
Ecarts actuariels nets d'impôt			68		68	(16)	52
Total des variations directement reconnues sur les comptes de réserves (a)			191		191	(13)	178
Résultat de l'exercice (b)			28 950		28 950	4 604	33 554
Total des produits et charges comptabilisés (a) + (b)			29 141		29 141	4 591	33 732
Variation de capital							
Dividendes versés (*)			(9 616)		(9 616)	(1 852)	(11 468)
Mouvements sur actions propres			95		95	-	95
Impacts des mouvements de périmètre			(16)		(16)	(130)	(146)
Autres variations							
Total des mouvements liés aux opérations sur les actionnaires			(9 537)		(9 537)	(1 982)	(11 519)
CAPITAUX PROPRES au 31.12.2014	16 040	81 286	175 823		273 149	5 822	278 971

(*) La part revenant aux intérêts non contrôlés des dividendes versés de (1 852)k€ correspond à la remontée de quote-part de résultats 2013 des SCI.

L'impact des mouvements de périmètre correspond au rachat de 6% des parts des minoritaires de ZAPF en 2014.

(en milliers d'euros)	Capital Social	Primes liées au capital	Réserves et résultats accumulés	Actions auto-détenues	Capitaux propres Groupe	Part revenant aux intérêts non contrôlés	Total
CAPITAUX PROPRES au 31.12.2012 retraités	15 242	77 115	133 326	(435)	225 248	(1 991)	223 257
Ecart de conversion			197		197	1	198
Ecarts actuariels nets d'impôt			(11)		(11)	(7)	(18)
Total des variations directement reconnues sur les comptes de réserves (a)			186		186	(6)	180
Résultat de l'exercice (b)			27 977		27 977	269	28 246
Total des produits et charges comptabilisés (a) + (b)			28 163		28 163	263	28 426
Variation de capital	798	4 171			4 969		4 969
Dividendes versés (*)			(9 135)		(9 135)	1 844	(7 291)
Mouvements sur actions propres			3 400	435	3 835		3 835
Impacts des mouvements de périmètre			465		465	3 105	3 570
Autres variations						(8)	(8)
Total des mouvements liés aux opérations sur les actionnaires	798	4 171	(5 270)	435	134	4 941	5 075
CAPITAUX PROPRES au 31.12.2013	16 040	81 286	156 219	-	253 545	3 213	256 758

(*) La part revenant aux intérêts non contrôlés des dividendes versés de 1 844k€ correspond à la remontée de quote-part de résultats négatifs 2012 des SCI.

L'impact des mouvements de périmètre correspond au rachat des parts des minoritaires de Comepar au 23 janvier 2013.

Les mouvements sur actions propres correspondent à la cession de la filiale Premier SAS à la société Premier Investissement au 11 avril 2013. Au 31 décembre 2013, LNCSEA ne détient plus que les actions d'autocontrôle liées au contrat de liquidité (cf. note 6.1.2 Nombre d'actions en circulation).

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	Notes	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Résultat net de l'ensemble consolidé		33 554	28 246
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		-	-
Élimination des amortissements et provisions		5 632	2 204
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		(2 410)	(721)
Élimination des plus ou moins valeurs de cession		(318)	(112)
Élimination du résultat des mises en équivalence		(3 326)	(3 684)
= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts		33 132	25 933
Élimination des charges (produits) d'intérêt nettes	4.3	1 262	1 324
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	4.4.1	3 652	14 863
= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts		38 046	42 120
Dividendes reçus stés MEE		5 682	8 809
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité		(53 638)	(25 454)
Intérêts versés nets		(991)	(1 324)
Impôts payés		(24 947)	(7 321)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(35 848)	16 830
Incidence des variations de périmètre		(162)	(271)
Cession de sociétés intégrées, après déduction de la trésorerie cédée		-	3 812
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(3 604)	(5 514)
Acquisition d'actifs financiers		140	(345)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		183	182
Cession et remboursement d'actifs financiers		314	2 639
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(3 129)	503
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(150)	-
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		(9 616)	(4 168)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		(1 852)	(480)
Acquisition et cession d'actions propres		95	59
Encaissements/(Décaissements) provenant de nouveaux emprunts		25 932	11 262
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		14 409	6 673
Incidence des variations des cours des devises		5	(39)
Variation de trésorerie		(24 563)	23 967
Trésorerie d'ouverture		124 599	100 632
Trésorerie de clôture		100 036	124 599
dont Trésorerie de clôture actif		101 165	126 653
dont Trésorerie de clôture passif		1 129	2 054
Trésorerie de clôture		100 036	124 599

(*) Le Groupe a appliqué les nouvelles normes sur la consolidation (IFRS 10 et 11) à compter du 1er janvier 2014. Ces normes s'appliquant de façon rétrospective, en conséquence les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

Les transactions avec les minoritaires de 2014 correspondent à la trésorerie versée pour le rachat des

minoritaires (6%) de Zapf par LNCSA pour (150)k€.

Pour rappel, sur l'exercice 2013, le Groupe a cédé ses parts de la société Premier Associés SAS pour 3.8m€ à la société Premier Investissement.

L'incidence détaillée de la variation du BFR liée à l'activité est la suivante :

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(35 280)	(12 883)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	13 408	18 284
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(31 766)	(30 855)
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(53 638)	(25 454)

(*) Le Groupe a appliqué les nouvelles normes sur la consolidation (IFRS 10 et 11) à compter du 1er janvier 2014. Ces normes s'appliquant de façon rétrospective, en conséquence les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités, cf. note 1.4.

La variation du BFR est de 53.6m€ sur l'exercice 2014.

Cette hausse du BFR est principalement liée à l'acquisition d'importants terrains sur l'exercice.

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés annuels du groupe LNC sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2014.

Les impacts inhérents à l'application des normes sur la consolidation (IFRS 10 / 11 / 12) sont décrits dans la note sur les changements comptables. Aucune autre norme ou interprétation nouvellement en vigueur depuis le 1er janvier 2014 et appliquée par le Groupe n'a impacté significativement les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

Les comptes consolidés annuels ont été arrêtés par le Directoire du 16 mars 2015.

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que les IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) les interprétations d'application obligatoire à la date de clôture.

Le référentiel est publié sur le site officiel de l'Union Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

1.1.1 Nouvelles normes, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2014.

- IFRS 10 : Etats financiers consolidés
- IFRS 11 : Partenariats
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- IAS 27R : Etats financiers individuels
- IAS 28R : Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises
- Amendements IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : Modalités de transition
- Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : Entités d'investissement
- Amendements IAS 32 : Instruments financiers – Présentation et compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- Amendements IAS 36 : Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendements IAS 39 : Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Les normes IFRS 10/11/12 ont été appliquées de manière rétrospective. Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins de comparaison. Les principaux impacts sont détaillés dans la note sur les changements comptables.

1.1.2 Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application optionnelle en 2014.

- IFRIC 21 : Taxes prélevées par une autorité publique
- Améliorations annuelles des cycles 2010-2012 et 2011-2013
- Amendement à IAS 19 : Avantages du personnel

Au 31 décembre 2014, le Groupe n'a pas adopté cette interprétation par anticipation et est en cours d'analyse des impacts potentiels.

1.1.3 Normes, interprétations et amendements non adoptés par l'Union Européenne.

- Améliorations annuelles des cycles 2012-2014
- Amendements à IAS 1 : Présentation des états financiers – Initiative informations à fournir
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 : Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 : Agriculture plantes productrices
- Amendements à IAS 27 : Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels
- Amendements à IAS 28 et IFRS 10 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- Amendements à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
- IFRS 9 : Instruments financiers
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaires
- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

1.1.4 Base d'évaluation, jugement et utilisation d'estimations

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique.

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

Les jugements et estimations significatifs réalisés par la société pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- L'évaluation du résultat à l'avancement des programmes immobiliers basée sur l'estimation des marges à terminaison (cf. note 3.1) ; pour déterminer ces dernières, la société s'appuie sur des balances financières préparées par les contrôleurs de gestion et validées par la direction générale ; ces balances financières qui sont remises à jour aussi souvent que nécessaire reflètent l'ensemble des informations à la disposition de la direction à chaque clôture ;
- La dépréciation des comptes de stocks liés à l'activité de promotion immobilière, incluse dans le coût des ventes (cf. note 5.5) ; celle-ci intervient en particulier dans le cas où des pertes à terminaison sont identifiées ;
- Les tests de dépréciation des écarts d'acquisition (cf. note 5.1) ; pour effectuer ces tests de dépréciation, la société estime les marges futures des opérations immobilières rattachées à l'UGT considérée sur la base de balances financières dont l'élaboration, la mise à jour et le contrôle sont évoqués plus haut ;
- L'activation des déficits fiscaux reportables (cf note 4.4.4) ; la probabilité de réalisation future, correspondant aux perspectives bénéficiaires des filiales concernées, est déterminée en s'appuyant sur le Business Plan triennal du Groupe, lequel est remis à jour tous les semestres. La période d'imputation examinée est illimitée en France, de 3 ans dans les filiales étrangères de promotion, à l'exception de Zapf, où une approche globale a été retenue, consistant à limiter la reconnaissance des impôts différés actifs liés aux déficits reportables au montant des impôts différés passifs résultant des réévaluations d'immobilisations, de manière à obtenir une situation de fiscalité différée neutre ;
- L'évaluation des provisions et des avantages au personnel (cf note 6.3) ; pour le provisionnement des avantages au personnel, la société retient les hypothèses statistiques et financières pertinentes au moment où les calculs actuariels sont effectués ;
- L'établissement des comptes de certaines filiales fondé sur l'hypothèse de continuité d'exploitation de ces dernières.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le groupe LNC révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Compte tenu de la volatilité et de l'incertitude

relative à l'évolution des marchés immobiliers, il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

1.1.5 Modalités de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées par le groupe LNC sont l'intégration globale et la mise en équivalence :

- Lorsque LNC exerce un contrôle exclusif, les sociétés sont consolidées par intégration globale ;
- Lorsque LNC exerce un contrôle conjoint ou une influence notable (présumée au-delà de 20% de droit de vote) les sociétés sont mises en équivalence.

Les normes sur la consolidation sont :

- IFRS 10 – États financiers consolidés
- IFRS 11 – Partenariats
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- IAS 27 – États financiers individuels
- IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises.

La norme IFRS 10 définit le contrôle ainsi : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ». Le Groupe détient le pouvoir sur une entité lorsqu'elle a les droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité.

L'appréciation du contrôle selon IFRS 10 a conduit le Groupe à développer un cadre d'analyse de la gouvernance des entités avec qui le Groupe est en lien, en particulier lorsqu'il existe des situations de partenariat régies par un environnement contractuel large tel les statuts, les pactes d'actionnaires, etc. Il est également tenu compte des faits et circonstances.

1.2 COMPARABILITE DES COMPTES

A l'exception du changement de modalités comptables relatif à l'application des normes sur la consolidation (note 1.1.1. ci-dessus), en particulier les normes IFRS 10/11/12 et IAS 27/28, les principes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés au 31 décembre 2013. L'impact des changements est décrit en note 1.4.

1.3 PRINCIPES COMPTABLES

1.3.1 Prise en compte du chiffre d'affaires et du résultat des programmes

- Principes généraux

Le chiffre d'affaires consolidé représente le montant de l'activité de promotion de logements, commerces et immeubles de bureaux après élimination des opérations intra-groupe. Le chiffre d'affaires et le résultat sont appréhendés selon la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires ».

L'interprétation de l'IFRIC 15 relative à la comptabilisation des revenus des contrats de construction de promotion immobilière considère que la norme IAS 11 n'est pas applicable pour les contrats de construction immobilière et que la comptabilisation relève de la norme IAS 18 qui indique que le produit doit être constaté à l'achèvement. Néanmoins, l'IFRIC reconnaît que certaines spécificités en droit local peuvent entraîner un transfert progressif des risques et avantages liés à la possession du bien et qui se traduirait par la reconnaissance du revenu à l'avancement pour l'entreprise de construction.

En France, du fait de la législation particulière concernant la vente en l'état futur d'achèvement (VEFA) le transfert des risques et avantages aux acquéreurs se fait progressivement, et permet donc de reconnaître le revenu au fur et à mesure de son avancement.

Pour les filiales étrangères du groupe LNC, le transfert de propriété est effectif au moment de la réception des travaux (suite à un état des lieux formalisé par le client). Cela conduit donc à comptabiliser l'intégralité du chiffre d'affaires à l'achèvement du contrat en Espagne et en Allemagne pour Concept Bau.

Dans l'activité de construction de Zapf (division « Zapf Bau »), des livraisons et un chiffre d'affaires partiels peuvent être reconnus, lorsque lesdites livraisons partielles sont formellement réceptionnées par le client.

- Chiffre d'affaires et marge à l'avancement

Le chiffre d'affaires et la marge du groupe LNC, comptabilisés au cours d'un exercice, correspondent au montant total des transactions actées portant sur tous les lots vendus à la date de clôture de l'exercice, et pondéré par le pourcentage d'avancement technique.

En application du Règlement n°2012-5 de l'Autorité des Normes Comptables, les honoraires commerciaux sont inclus au prix de revient des immeubles à compter du 1^{er} janvier 2013 dans les comptes annuels des différentes SCI détenues par le Groupe. Dans ses comptes consolidés, le Groupe a revu les modalités de calcul du chiffre d'affaires et de la marge à l'avancement des programmes, en incluant également ces frais commerciaux au prix de revient des immeubles.

Le groupe LNC reconnaît son chiffre d'affaires ainsi que les résultats des programmes immobiliers selon la méthode de l'avancement, cet avancement étant constitué tant d'un critère d'avancement technique de l'opération que d'un avancement commercial caractérisé par la signature avec les clients des actes transférant les risques et avantages.

L'avancement technique correspond au prix de revient stocké et engagé hors terrain par rapport au prix de revient budgété hors terrain.

L'avancement commercial correspond au chiffre d'affaires résultant des actes transférant les risques et avantages rapporté au chiffre d'affaires total budgété.

La marge à terminaison est déterminée par différence entre :

- Les produits prévisionnels de l'opération, évalués en fonction des données prévisionnelles des contrats de chaque opération,
- Les coûts prévisionnels permettant la réalisation des programmes immobiliers. Ces coûts prévisionnels sont constitués exclusivement des coûts de revient directement affectables à chaque opération.

Le résultat à l'avancement est déterminé à partir de la marge à terminaison prévisionnelle du programme immobilier pondérée par l'avancement technique ainsi que par l'avancement commercial.

- coûts de structure

Les coûts de structure comprenant les coûts de publicité, ainsi que les honoraires de gestion, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

- frais financiers

Du fait de l'introduction de l'IAS 23 révisée en 2009, les coûts d'emprunts des opérations pour lesquelles le terrain a été acquis et financé depuis le 1^{er} janvier 2009 sont inclus dans le coût de revient et passés en charge selon la méthode de l'avancement ci-dessus.

- perte à terminaison

Dans le cas où une perte est identifiée sur un contrat déficitaire, elle est provisionnée dès l'exercice d'identification pour la partie du contrat restant à exécuter à la clôture. La provision est calculée à partir de la marge nette négative du programme, retraitée des frais financiers futurs et est ajustée à chaque clôture ultérieure en fonction du dégagement du résultat comptable de l'opération et des éventuelles évolutions de la marge projetée, telle qu'indiquée par le budget de programmes remis à jour. La perte à terminaison est comptabilisée en provision sur stocks et est présentée dans le compte de résultat dans le poste « Coûts des ventes ».

1.3.2 Résultat par action

Le résultat par action non dilué correspond au résultat net « part du Groupe » de l'exercice attribuable aux actions ordinaires rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice.

Il n'y a aucun instrument de capitaux propres émis par l'entreprise et susceptibles d'accroître le nombre d'actions en circulation.

1.3.3 Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 – secteurs opérationnels, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le décideur opérationnel, le Directoire.

Le groupe LNC opère principalement dans le secteur d'activité de la promotion immobilière notamment d'immeubles résidentiels collectifs, de maisons individuelles et dans une moindre mesure de bureaux ainsi que la production de garages préfabriqués.

Les secteurs présentés par le Groupe reflètent l'organisation choisie par le décideur, selon une analyse axée principalement sur la localisation géographique. Les secteurs retenus sont détaillés dans la note 3 de l'information sectorielle.

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

1.3.4 Écarts d'acquisition

Lors d'acquisitions de sociétés de promotion immobilière, les écarts d'évaluation calculés suite à la prise en compte des actifs et passifs à leur juste valeur sont affectés principalement aux stocks des programmes immobiliers en cours en tenant compte de leur avancement commercial et technique. Cette réévaluation de stock est ensuite incorporée au coût des ventes, au fur et à mesure de la réalisation des programmes immobiliers. L'écart résiduel correspondant aux perspectives de résultat des programmes immobiliers non identifiés à la date d'acquisition, est comptabilisé en immobilisations incorporelles en écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de perte de valeur en fin d'exercice, ou plus fréquemment s'il existe des indices de pertes de valeur identifiés (confère § 1.3.7).

1.3.5 Immobilisations incorporelles

Un actif incorporel est un élément non monétaire sans substance physique qui doit être à la fois identifiable, et contrôlé par l'entreprise du fait d'événements passés et porteurs d'avantages économiques futurs. Un actif incorporel est identifiable s'il est séparable de l'entité acquise ou s'il résulte de droits légaux ou contractuels.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût d'acquisition. Ayant une durée d'utilité déterminable, elles sont amorties linéairement sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

Les immobilisations incorporelles du Groupe sont constituées essentiellement de logiciels informatiques amortis généralement sur 1 an.

1.3.6 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe LNC correspondent essentiellement aux constructions, matériels

et machines destinées à l'activité de fabrication de maisons individuelles et garages en béton de la filiale industrielle ZAPF. Les éléments constitutifs ont été évalués et ventilés par composant. La durée d'utilité de ces composants s'étale entre 5 ans et 20 ans.

Les autres immobilisations du groupe LNC représentent des agencements et installations, évalués au coût de revient de l'acquisition ou à leur coût de production, diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilisation économique.

Les durées d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :

- Construction : 25 ans
- Installations et agencements : 10 ans
- Matériel de transport : 3 ans
- Matériel de bureau : 5 ans

1.3.7 Modalités de réalisation des tests de dépréciation des actifs

La norme IAS 36 impose de tester les écarts d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéterminée au moins une fois par an et, pour les autres actifs courants et non courants, de vérifier s'il existe un indice montrant qu'ils aient pu perdre de leur valeur.

Un indice de perte de valeur peut être :

- une diminution importante de la valeur de marché de l'actif,
- un changement dans l'environnement technologique, économique ou juridique.

Une dépréciation de l'actif est comptabilisée lorsque le montant recouvrable (juste valeur ou valeur d'utilité) est inférieur à la valeur comptable. Les actifs sont testés individuellement ou regroupés avec d'autres actifs lorsqu'ils ne génèrent pas de flux de trésorerie indépendamment d'autres actifs.

Les pertes de valeur relatives aux immobilisations incorporelles et corporelles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable. Les pertes de valeur relatives aux écarts d'acquisition ne sont pas réversibles.

Pour l'écart d'acquisition CFH, l'UGT retenue correspond aux programmes de maisons individuelles du groupe LNC sur la France. La valeur recouvrable de cette UGT est estimée à partir d'une projection sur 10 ans des marges nettes futures. Les marges nettes projetées sont issues des balances financières des opérations, qui peuvent être soit des balances spécifiques pour des opérations identifiées ou des balances standard pour des opérations type non encore lancées, et du plan de développement de l'activité de l'UGT.

1.3.8 Stocks et en-cours de production

- Réserves foncières

Les réserves foncières correspondent à des terrains présentant des risques (terrains sans autorisations définitives) et à des programmes non financés, gelés ou abandonnés. Ces stocks sont évalués à leur coût global d'acquisition. Ils sont dépréciés à hauteur du risque encouru par le Groupe sur la base de leur valeur recouvrable estimée.

- Promotion immobilière en cours de construction

Les stocks sont évalués au coût de production de chaque programme selon la méthode de l'avancement

technique des travaux décrite dans la note 1.3.1. « Prise en compte du chiffre d'affaires et du résultat des programmes » de la présente annexe.

Le prix de revient comprend l'ensemble des coûts engagés pour la réalisation des programmes à l'exclusion de frais variables non directement rattachables à la construction des immeubles (publicité par exemple), qui sont comptabilisés en charges de période. Il inclut pour les programmes lancés depuis le 1 janvier 2009 les frais financiers relatifs aux acquisitions foncières. Depuis l'exercice 2012 (retraité), il inclut également les honoraires commerciaux.

Les études préalables au lancement des opérations de promotion sont incluses dans les stocks si la probabilité de réalisation de l'opération est élevée. Dans le cas contraire, en cas de risque de désistement, ces frais sont constatés en charges de l'exercice par le biais d'une dépréciation.

- Pertes de valeur

Lorsque la valeur nette de réalisation des stocks et des en cours de production est inférieure à leur prix de revient, des dépréciations sont comptabilisées.

1.3.9 Créances clients

- Créances clients

Les créances clients sont pour l'essentiel composées de créances à court terme. Elles sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'une dépréciation dès que des difficultés de recouvrement apparaissent.

- Créances clients relatives aux contrats en-cours de construction et VEFA

Les créances clients relatives aux programmes immobiliers en cours correspondent au chiffre d'affaires dégagé à l'avancement diminué des factures intermédiaires émises (appels de fonds effectués conformément à la réglementation en vigueur ou aux dispositions contractuelles). Si ce montant est positif, il constitue un actif (« montant dû par les clients ») et est enregistré au bilan sous la rubrique « clients et comptes rattachés ». S'il est négatif, il constitue un passif (« montant dû aux clients ») et est enregistré au bilan sous la rubrique « Autres passifs courants ». Cette présentation a été appliquée à toutes les sociétés du groupe LNC réalisant des opérations de VEFA en France.

1.3.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les liquidités en compte courant bancaire et les dépôts à vue. Les équivalents de trésorerie sont constitués de parts de SICAV de trésorerie et/ou de dépôts à terme dont la durée est inférieure à 3 mois aisément convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de variation de valeur, détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme.

Les découverts sont exclus de la notion de « trésorerie et équivalents de trésorerie » et sont comptabilisés en tant que dettes financières courantes.

1.3.11 Distinction entre les actifs - passifs courants et les actifs - passifs non courants

Est courant :

- ce qui est inclus dans le cycle d'exploitation normal ou
- ce qui est détenu uniquement à des fins de transaction ou
- ce qui sera réalisé (régulé) dans les 12 mois suivant la clôture de l'entreprise ou
- la trésorerie et les équivalents de trésorerie
- les dettes pour lesquelles l'entreprise ne bénéficie pas de droit inconditionnel à en différer le règlement au-delà de 12 mois après la clôture.

1.3.12 Actifs destinés à être cédés et abandon d'activités

Conformément à la norme IFRS 5, lorsque le groupe LNC a décidé de céder un actif ou un groupe d'actif, il le classe en tant qu'actif détenu en vue de la vente si, en particulier, les critères suivants sont respectés :

- l'actif ou le groupe d'actif est disponible en vue de sa vente immédiate dans son état actuel, sous réserve uniquement des conditions qui sont habituelles et coutumières pour la vente de tels actifs ;
- et sa vente est hautement probable dans un délai de 1 an.

1.3.13 Paiements fondés sur des actions

Le groupe LNC est susceptible d'offrir à ses salariés des plans de souscription et d'achat d'actions. La juste valeur des services reçus en contrepartie de l'octroi d'options est comptabilisée en charges. Le montant total qui est reconnu sur la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options octroyées en excluant les conditions d'attribution non liées aux conditions de marché. Ces conditions sont prises en compte dans la détermination du nombre d'options probables qui seront acquises par les bénéficiaires. A chaque date de clôture, l'entreprise revoit ses estimations du nombre attendu d'options qui seront acquises. L'impact est alors comptabilisé, le cas échéant, au compte de résultat par contrepartie des capitaux propres sur la période restante d'acquisition des droits conformément à la norme IFRS 2.

1.3.14 Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe une obligation du groupe LNC, résultant d'événements passés, dont l'extinction devrait se traduire pour le groupe LNC par une sortie de ressources probable sans contrepartie au moins équivalente et dont le montant peut être estimé de façon fiable. Lorsque la date de réalisation de cette obligation est au-delà d'un an, le montant de la provision fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat de l'exercice.

A défaut d'avoir une vision sur l'échéance des différentes provisions comptabilisées par le groupe LNC, celles-ci sont classées en provisions courantes. Il demeure cependant une exception, à savoir la provision pour indemnité de départ à la retraite, qui elle est classée en provision non courante.

Les risques identifiés de toute nature, notamment opérationnels et financiers, font l'objet d'un suivi régulier permettant d'arrêter le montant des provisions estimées nécessaires.

1.3.15 Avantages au personnel

Le groupe LNC participe selon les lois et usages de chaque pays à la constitution des retraites de son personnel. Les salariés du groupe LNC bénéficient dans certains pays de compléments de retraite qui sont versés sous forme de rente ou de capital au moment du départ à la retraite. Les pays concernés sont la France et l'Allemagne.

Les avantages offerts aux salariés du groupe LNC relèvent, soit, de régimes à cotisations définies, soit, de régimes à prestations définies.

Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'entreprise de tout engagement futur vis-à-vis des salariés. De ce fait, seules les cotisations payées ou dues au titre de l'année figurent dans les comptes du groupe LNC.

Les régimes à prestations définies se caractérisent par un montant de prestations à verser au salarié au moment de son départ à la retraite qui dépend en général d'un ou plusieurs facteurs tels que l'âge, le nombre d'années de service et le salaire. Ces engagements reconnus au titre des régimes à prestations définies font l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédits projetées. Les écarts actuariels sont depuis l'exercice 2013 reconnus en réserve en « Autres éléments du résultat global » (OCI). Les hypothèses d'évaluation sont détaillées en note 6.3.

1.3.16 Dettes financières et couverture de taux

Les dettes financières sont évaluées selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Les dettes financières sont ventilées entre :

- Emprunts et dettes financières long terme (pour la partie des dettes supérieures à 1 an), qui sont classés en passifs non courants,
- Emprunts et dettes financières court terme, qui sont classés en passifs courants.

1.3.17 Impôts différés

Les impôts différés sont constatés sur l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé. Les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est voté.

Les impôts différés actifs résultant des déficits fiscaux antérieurs reportables ne sont comptabilisés que si leur réalisation future est probable. Pour la plupart des filiales, cette probabilité est appréciée à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultat des entités fiscales concernées. Dans le cas particulier de Zapf, une approche globale a été retenue, consistant à limiter la reconnaissance des impôts différés actifs liés aux déficits reportables au montant des impôts différés passifs résultant des réévaluations d'immobilisations, de manière à obtenir une situation de fiscalité différée neutre.

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés uniquement dans la mesure où le groupe LNC dispose d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt exigible, d'une part, et où les actifs et les passifs d'impôts différés concernent des impôts relevant d'une même juridiction fiscale.

1.3.18 Conversion des monnaies étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle de la société LNC SA et de présentation du groupe LNC. Chaque entité du Groupe détermine sa propre monnaie fonctionnelle et les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités sont mesurés en utilisant cette monnaie fonctionnelle.

A la date de la clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les éléments non monétaires en monnaie étrangère qui sont évalués au coût historique sont convertis aux cours de change aux dates des transactions initiales. La conversion du compte de résultat est effectuée au taux moyen de l'exercice.

1.4 CHANGEMENTS COMPTABLES

1.4.1 Changements de méthode intervenus en 2014

Le Groupe a appliqué les normes sur la consolidation IFRS 10 (États financiers consolidés), IFRS 11 (Partenariats) et IFRS 12 (Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités) au 1er janvier 2014 (application obligatoire au 1er janvier 2014).

Ces normes sont d'application rétrospective. Ainsi, les états financiers présentés en comparaison de ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont été retraités.

L'application de ces normes a obligé le Groupe à ré estimer les modalités de consolidation de chacune de ses entités en fonction du niveau de contrôle qu'elle y exerce et ce, quelle que soit la nature de ses liens (participations ou autres accords contractuels).

1.4.2 États financiers consolidés (IFRS 10)

En conséquence de l'application de la norme IFRS 10, le Groupe a procédé à un changement de méthode dans le mode de détermination du contrôle qu'elle exerce et, le cas échéant, dans le mode de consolidation de ses filiales et participations. IFRS 10 introduit un nouveau modèle de contrôle qui met l'accent sur le niveau de pouvoir que le Groupe exerce sur sa filiale, le droit à des revenus variables provenant de ses filiales et la capacité du Groupe à utiliser son pouvoir pour influencer sur le niveau de ces revenus.

En application de la norme IFRS 10, le Groupe a procédé à une revue du contrôle qu'elle exerce sur les entités avec qui elle est en lien, tout particulièrement lorsqu'il existe des partenaires.

Cette revue n'a pas conduit à faire évoluer le périmètre des sociétés qui compose le Groupe.

1.4.3 Partenariats (IFRS 11)

Le Groupe a analysé la nature du contrôle conjoint exercé sur l'entité avec ses partenaires.

La norme IFRS 11 distingue les activités conjointes, partenariat dans lequel les parties exerçant un contrôle conjoint sur l'opération ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs de celle-ci, des co-entreprises, partenariat dans lequel les parties exerçant un contrôle conjoint sur l'opération ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Le Groupe a ainsi revu la structure de ses partenariats, leur forme légale, leurs termes contractuels ainsi que d'autres éléments contextuels.

En conclusion de cette revue, le Groupe est engagé exclusivement dans des joint-ventures lorsqu'il s'agit de partenariats au contrôle conjoint.

En conséquence et en application de la norme IFRS 11, le mode de consolidation de ces participations est désormais la mise en équivalence. Ces participations étaient antérieurement consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle qui n'existe plus.

1.4.4 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (IFRS 12)

En conséquence de l'application de la norme IFRS 12, le Groupe a adapté ses notes annexes sur ses participations mises en équivalence (se référer à la note 5.3 « Titres mises en équivalence »).

1.4.5 Impact de ces changements sur les états financiers au 31 décembre 2013

Les impacts des normes IFRS 10 et IFRS 11 sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2013 sont imputables en totalité à l'application de la norme IFRS 11. Ils résultent du changement de mode de consolidation des co-entreprises, à présent consolidées par mise en équivalence et antérieurement consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Impacts de l'application des normes IFRS 10/11/12 sur le compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2013 publié	31.12.2013 retraité
Chiffre d'affaires	3.1	626 115	603 122
Coûts des ventes	3.1	(492 500)	(473 639)
Marge brute	3.1	133 615	129 483
Charges de personnel	4.1	(53 427)	(53 427)
Autres charges et produits opérationnels courants	4.1	(28 325)	(27 461)
Impôts et taxes		(1 797)	(1796)
Charges liées aux amortissements		(4 091)	(4 091)
Sous-total Résultat opérationnel courant		45 975	42 708
Résultat opérationnel		45 975	42 708
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-	3 684
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		-	46 392
Coût de l'endettement net		(1 358)	(1 324)
Autres charges financières	4.3	(3 666)	(3 627)
Autres produits financiers	4.3	1 677	1 668
Résultat financier		(3 347)	(3 283)
Résultat des activités avant impôts		42 628	43 109
Impôts sur les bénéfices	4.4	(14 863)	(14 863)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		481	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		28 246	28 246
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés		269	269
Dont Résultat Net Part du Groupe		27 977	27 977

Impacts de l'application des normes IFRS 10/11/12 sur l'état de situation financière consolidée

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2013 publié	31.12.2013 retraité
Ecarts d'acquisition nets	5.1	6 844	6 844
Immobilisations incorporelles nettes		344	344
Immobilisations corporelles nettes	5.2	39 474	39 474
Titres mis en équivalence	5.3	-	5 631
Autres actifs financiers non courants	5.4	4 442	3 352
Impôts différés actifs	4.4	4 470	4 470
Total actifs non courants		55 574	60 115
Stocks et encours	5.5	387 245	380 189
Clients et comptes rattachés	5.6	49 835	45 947
Créances d'impôt		21	21
Autres actifs courants	5.7	43 636	42 958
Actifs financiers courants	5.4	24 154	23 210
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	133 129	126 653
Total actifs courants		638 020	618 978
Total actif		693 594	679 093

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2013 publié	31.12.2013 retraité
Capital	6.1	16 040	16 040
Primes liées au capital		81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés		128 242	128 241
Résultat net part du groupe		27 977	27 977
Capitaux propres part du groupe		253 545	253 544
Part revenant aux intérêts non contrôlés		3 213	3 213
Capitaux propres de l'ensemble		256 758	256 757
Dettes financières non courantes	6.4	98 338	90 941
Provisions non courantes	6.2	3 336	3 336
Impôts différés passifs	4.4	5 299	5 299
Autres passifs financiers non courants		1 100	1 100
Total passifs non courants		108 073	100 676
Dettes financières courantes	6.4	55 178	54 960
Provisions courantes	6.2	15 702	17 017
Fournisseurs et autres créditeurs		122 675	115 206
Dettes d'impôt		13 215	8 952
Autres passifs courants	6.5	110 773	109 835
Autres passifs financiers courants	6.6	11 220	15 690
Total passifs courants		328 763	321 660
Total passif et capitaux propres		693 594	679 093

Impacts de l'application des normes IFRS 10/11/12 sur le tableau de variation des flux de trésorerie consolidée

TFT (en milliers d'euros)	Notes	31.12.2013 publié	31.12.2013 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé		28 246	28 246
Élimination des amortissements et provisions		2 187	2 204
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		(721)	(721)
Élimination des plus ou moins values de cession		(112)	(112)
Élimination du résultat des mises en équivalence		(481)	(3 684)
= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts		29 119	25 933
Élimination des charges (produits) d'intérêt nettes	4.3	1 358	1 324
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	4.4.1	14 863	14 863
= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts		45 340	42 120
Dividendes reçus des sociétés associées		-	8 809
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité		(27 173)	(25 454)
Intérêts versés nets		(1 358)	(1 324)
Impôts payés		(3 412)	(7 321)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		13 397	16 830
Incidence des variations de périmètre		(271)	(271)
Cession de sociétés intégrées, après déduction de la trésorerie cédée		3 793	3 812
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(5 514)	(5 514)
Acquisition d'actifs financiers		(345)	(345)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		182	182
Cession et remboursement d'actifs financiers		2 639	2 639
Dividendes reçus des sociétés associées		70	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		554	503
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		(4 168)	(4 168)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		(480)	(480)
Acquisition et cession d'actions propres		59	59
Encaissements/ (Décaissements) provenant de nouveaux emprunts		8 971	11 262
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		4 382	6 673
Incidence des variations des cours des devises		(39)	(39)
Variation de trésorerie		18 294	23 967
Trésorerie d'ouverture		112 739	100 632
Trésorerie de clôture		131 033	124 599
Dont Trésorerie de clôture - actif		133 129	126 653
Dont Trésorerie de clôture - passif		2 093	2 054
Trésorerie de clôture		131 033	124 599

	Notes	31.12.2013 publié	31.12.2013 retraité
(en milliers d'euros)			
Incidence de la var. des stocks et en cours nets		(10 844)	(12 883)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets		10 756	18 284
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs		(27 085)	(30 855)
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité		(27 173)	(25 454)

2.1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2014

Au cours de l'exercice 2014, les évènements significatifs sont les suivants :

- **En France**, le chiffre d'affaires de l'immobilier résidentiel de 2014 s'établit à 298.6m€, en retrait de 9% par rapport à la même période de l'exercice précédent.
- **En Espagne**, le chiffre d'affaires s'inscrit à 60.7m€, contre 30.5m€ en 2013. Au cours de l'année écoulée, la filiale espagnole a livré 293 logements, contre 175 en 2013. Elle a en outre conclu une transaction avec un établissement bancaire incluant la vente d'anciens actifs de deux opérations gelées à Barcelone pour 8.8m€. Enfin, il a été procédé à la fusion entre les deux filiales Premier España et LNC de Inversiones, ce qui a entre autre pour effet de permettre l'imputation des pertes fiscales antérieures de Premier España sur les profits futurs de LNC de Inversiones.
- **En Allemagne**, le chiffre d'affaires de Concept Bau s'établit à 20.4m€, et correspond à la livraison de 46 logements. Au cours de 2013, Concept Bau avait livré 242 logements, d'où un chiffre d'affaires nettement plus conséquent.
- Le chiffre d'affaires 2014 de Zapf s'élève à 110.0m€, contre 132.3m€ en 2013. Il se répartit entre les différentes activités comme suit : Garages 91m€ (vs 86m€ en 2013) avec près de 16.600 unités livrées, Construction 13m€ (vs 38m€ en 2013) et Autres 6m€ (vs 8m€ en 2013).
- Le chiffre d'affaires de l'immobilier d'entreprise est en net repli du fait de l'achèvement de l'immeuble de Boulogne qui a été livré fin 2013.

2.2 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2013

Au cours de l'exercice 2013, les évènements significatifs sont les suivants :

- **En France**, le chiffre d'affaires résidentiel de 2013 progresse de 17% et s'inscrit à 352.9m€, contre 300.8m€ en 2012. Cette augmentation résulte de l'accroissement de la production de logements permise par une activité commerciale soutenue et une nette progression du portefeuille foncier depuis 2011.
- **En Espagne**, le chiffre d'affaires s'élève à 30.5 m€, contre 42.1 m€ en 2012. Ce montant résulte de la livraison de 175 logements en 2013, contre 238 unités au cours de l'année précédente, du fait d'un calendrier d'achèvement des chantiers peu fourni pour l'année écoulée.
- **En Allemagne**, le chiffre d'affaires de **Concept Bau** s'inscrit à 79.4 m€, contre 68.4 m€ pour l'année 2012. En 2013, 242 logements ont été livrés, contre 149 logements l'année précédente. Les unités livrées au cours de l'année écoulée ont toutefois des prix unitaires moyens inférieurs à ceux des livraisons de 2012, en particulier en raison de 79 livraisons en 2013 résultant d'une vente en bloc de 2011.
- Le chiffre d'affaires de **Zapf** s'inscrit à 132.3 m€, contre 137 m€ pour 2012. Il se décompose comme suit : Garages 86m€ (vs 82m€ en 2012), Construction 38m€ (vs 48m€ en 2012) et Autres 8m€ (vs 7m€ en 2012). En 2013, la branche Garages, leader en Allemagne, a livré 16.834 garages, contre 16.469 l'année précédente.
- Le chiffre d'affaires de **l'Immobilier d'entreprise** s'établit à 31.0 m€ contre 22.8 m€ pour 2012. Il résulte de l'achèvement de l'immeuble de Boulogne, dont la livraison est intervenue au 4^{ème} trimestre 2013.

2.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés du périmètre de consolidation du groupe LNC est fournie en note 8.

Conformément à l'application rétrospective d'IFRS 10 et 11 au 1^{er} janvier 2014, le groupe LNC consolide désormais les sociétés anciennement en intégration proportionnelle en mises en équivalence.

Les sociétés sont intégrées dans la consolidation selon la répartition suivante (cf. note 8 Détail du périmètre de consolidation) :

- sociétés intégrées globalement : 325 au 31 décembre 2014 contre 304 au 31 décembre 2013
- sociétés mises en équivalence (programmes immobiliers) : 46 au 31 décembre contre 42 au 31 décembre 2013 (dont 28 anciennement consolidées en intégration proportionnelle)

Au cours de l'exercice 2014, le groupe LNC a augmenté de 68% à 74% sa participation dans Zapf.

La société Premier Investments, filiale de Premier Polska, a été radiée fin septembre 2014.

Enfin, la holding Main Street a été créée le 16 septembre 2014. Elle est détenue à 100% par LNC SA.

Le principal décideur opérationnel de la société au sens de l'IFRS 8 est le Directoire.

Le Directoire suit l'activité de l'entreprise principalement par le biais des résultats commerciaux des différents programmes. Ces résultats commerciaux (réservations, signatures, livraisons) sont remontés au Directoire de manière hebdomadaire, accompagnés d'un comparatif Réalisé/Plan. Les principaux indicateurs financiers examinés sont le chiffre d'affaires, la marge brute et le résultat opérationnel courant. Les secteurs par activité et par pays sont les suivants :

- France (hors IE) : activité de logements individuels ou collectifs dont la construction est confiée à des tiers ;
- IE : activité d'immeubles de bureaux ;
- Allemagne (hors Zapf) : activité de logements individuels ou collectifs dont la construction est confiée à des tiers ;
- Zapf : activité de préfabrication industrielle de garages, activité de logements individuels ou collectifs préfabriqués en béton dans l'usine de la société ;
- Espagne : activité de logements individuels ou collectifs dont la construction est confiée à des tiers ;

3.1 EXERCICE 2014

(en milliers d'euros)	France HORS IE	IE (*)	Allemagne ZAPF	Allemagne hors ZAPF	Espagne	Autres (**)	Total
Compte de résultat							
31 décembre 2014							
Total du chiffre d'affaires	298 526	2 868	110 035	20 407	60 681	-	492 517
Total du chiffre d'affaires par secteur	298 776	3 257	110 024	20 407	60 681	-	493 145
Ventes interactivités éliminées (groupe)	(250)	(389)	11	-	-	-	(628)
Total du coût des ventes	(228 901)	(562)	(76 358)	(15 091)	(48 056)	-	(368 968)
Marge brute	69 625	2 306	33 677	5 316	12 625	-	123 549
% Marge brute / Chiffre d'affaires	23,32%	80,40%	30,61%	26,05%	20,81%	-	25,09%
Résultat opérationnel courant	32 791	526	732	(256)	7 968	(140)	41 621
% résultat opérationnel courant/ Chiffre d'affaires	10,98%	18,35%	0,67%	(1,25%)	13,13%	n/a	8,45%
Quote-part de résultat des SCI sous contrôle conjoint (MEE/ IFRS10,11)	3 651	(325)	-	-	-	-	3 326
Résultat opérationnel courant, en ajoutant les QP de résultat des SCI sous contrôle conjoint	36 442	201	732	(256)	7 968	(140)	44 947
Bilan							
31 décembre 2014							
Actifs sectoriels	446 938	14 377	45 581	102 979	71 668	2 584	684 127
Passifs sectoriels	187 552	17 752	56 612	66 632	60 373	16 235	405 156
dont dettes financières	81 088	1 354	24 850	45 612	17 831	437	171 172
Flux de trésorerie							
31 décembre 2014							
Mouvements s/ amortissements et provisions s/ actif immobilisé	(633)	(3)	(4 732)	(34)	(10)	(2)	(5 414)
Investissements corporels et incorporels	605	-	2 944	40	15	-	3 604
Cessions d'actifs corporels et incorporels	7	-	176	-	-	-	183

(*) Immobilier d'entreprise

(**) Les autres pays sont la Pologne, l'Indonésie et le Portugal

3.2 EXERCICE 2013

(en milliers d'euros)	France HORS IE	IE (*)	Allemagne ZAPF	Allemagne hors ZAPF	Espagne	Autres (**)	Total
Compte de résultat							
31 décembre 2013 retraité (***)							
Total du chiffre d'affaires	329 888	30 983	132 278	79 429	30 544	-	603 122
Total du chiffre d'affaires par secteur	329 800	31 086	132 278	79 429	30 544	-	603 137
Ventes interactivités éliminées (groupe)	88	(103)	-	-	-	-	(15)
Total du coût des ventes	(259 411)	(22 769)	(100 965)	(64 639)	(25 855)	-	(473 639)
Marge brute	70 477	8 214	31 313	14 790	4 689	-	129 483
% Marge brute / Chiffre d'affaires	21,36%	26,51%	23,67%	18,62%	15,35%	-	21,47%
Résultat opérationnel courant	32 934	5 941	(4 690)	6 829	2 942	(1 248)	42 708
% résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	9,98%	19,17%	(3,55%)	8,60%	9,63	n/a	
Quote-part de résultat des SCI sous contrôle conjoint (MEE/ IFRS10, 11)	3 948	(264)	-	-	-	-	3 684
Résultat opérationnel courant, en ajoutant les QP de résultat des SCI sous contrôle conjoint	36 882	5 677	(4 690)	6 829	2 942	(1 248)	46 392
Bilan							
31 décembre 2013 retraité (***)							
Actifs sectoriels	416 505	24 994	66 127	90 347	78 699	2 421	679 093
Passifs sectoriels	175 084	22 337	74 848	53 133	78 529	18 405	422 336
dont dettes financières	31 181	1 447	34 728	45 955	32 197	393	145 901
Flux de trésorerie							
31 décembre 2013 retraité (***)							
Mouvements s/ amortissements et provisions s/ actif immobilisé	(608)	(200)	(3 512)	(34)	(10)	(94)	(4 458)
Investissements corporels et incorporels	2 291	14	3 050	19	9	131	5 514
Cessions d'actifs corporels et incorporels	85	-	57	-	-	40	182

(*) Immobilier d'entreprise

(**) Les autres pays sont l'Indonésie, Singapour, la Pologne et le Portugal

(***) Information sectorielle retraitée de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

Au 31 décembre 2013, au niveau de l'actif sectoriel, l'impact du changement de modalités implique une augmentation (16 440)k€ qui est réparti selon les segments comme suit :

- zone France hors IE : (15 127)k€
- zone IE : (388)k€
- zone Espagne : (925)k€

Le changement de modalités implique une augmentation du passif sectoriel de 4 980k€ qui s'explique selon la répartition par segment suivante :

- zone France hors IE : 4 368k€
- zone IE : 104k€
- zone Espagne : 508k€

Au 31 décembre 2013, l'application de la modification de régime pour le calcul de la dette actuarielle en France entraîne une augmentation de l'actif sectoriel de 116k€ et se répartit de la façon suivante :

- zone France hors IE : 115k€
- zone France IE : 1k€

De même, le passif sectoriel a augmenté de 349k€, réparti de la façon suivante :

- zone France hors IE : 345k€
- la zone France IE : 4k€

4 NOTE D'INFORMATION SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1 RESULTAT OPERATIONNEL

4.1.1 Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Rémunération du personnel	(41 650)	(40 584)
Avantages au personnel	(470)	(258)
Charges sociales	(12 893)	(12 585)
Total charges de personnel	(55 013)	(53 427)

(*) Charges de personnel retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

4.1.2 Autres charges et produits opérationnels courants

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Locations et charges locatives	(10 680)	(9 223)
Services extérieurs, honoraires et personnel extérieur	(13 300)	(16 536)
Plus ou moins values sur cessions d'immobilisation	176	86
Autres produits et autres charges	685	(1 788)
Mise à la juste valeur des actifs destinés à être cédés	2 167	-
Total autres charges et produits opérationnels courants	(20 952)	(27 461)

(*) Autres charges et produits opérationnels courants retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

En prévision de la cession de certains terrains situés à Bayreuth de Zapf prévue en 2015, et pour laquelle des promesses de vente ont été signées, ces actifs font l'objet d'un reclassement d'après IFRS 5 en actifs destinés à être cédés (cf. note 5.9), après mise à la juste valeur pour un montant de 2.2m€.

Le détail des honoraires des commissaires aux comptes est le suivant :

(en milliers d'euros)	Ernst & Young		AGM Audit Légal		Horwath		Mazars		BDO	
	Montant HT		Montant HT		Montant HT		Montant HT		Montant HT	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Audit										
- Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés										
- Emetteur		166	40	173	-	-	125	-	215	-
- Filiales intégrées globalement	55	257	-	212	82	201	139	-	15	-
- Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes										
- Emetteur	8	15	-	-	-	-	17	-	12	-
- Filiales intégrées globalement	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-
Total	63	438	40	385	99	201	281	-	242	-

4.2 AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Dépréciation d'écarts d'acquisition	(1 365)	-
Charges opérationnelles non courantes	(3 800)	-
Produits opérationnels non courants	-	-
Autres charges et produits opérationnels non courants	(5 165)	-

En 2014, la société a doté un complément de provision de 3.8m€ en lien avec le contentieux Port Cergy sur lequel la Cour de Cassation s'est prononcée le 11 mars 2015 (cf. note 6.2 « Provisions »).

Les écarts d'acquisitions Classic Garagen et Estelit figurant dans les comptes de Zapf ont fait l'objet d'une dépréciation de 1.4m€ (cf. note 5.1 « Ecarts d'acquisitions nets »).

4.3 COUT DE L'ENDETTEMENT ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Charges d'intérêts sur emprunts et sur lignes de crédit	(1 678)	(1 969)
Coût de l'endettement brut	(1 678)	(1 969)
Produits d'intérêts de la trésorerie et équivalents de trésorerie	416	645
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	416	645
Coût de l'endettement net	(1 262)	(1 324)
Autres charges financières (*)	(3 052)	(3 627)
Autres produits financiers (*)	1 495	947
Ajustement juste valeur sur instruments financiers	243	721
Autres produits et charges financiers (*)	(1 314)	(1 959)
Résultat financier	(2 576)	(3 283)

(*) Autres produits et charges financières retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à (1.7)m€ au 31 décembre 2014 contre (2.0)m€ 31 décembre 2013, soit une réduction de 0.3m€. Un montant de frais financiers a été activé pour 2.9m€ au 31 décembre 2014 contre 4.3m€ au 31 décembre 2013. Ainsi, le montant total d'intérêts (en charge et en stocks) passe de 6.3m€ à 4.6m€ et diminue de 27,0%.

Après retraitement des apports promoteurs (apports réalisés par les partenaires du groupe LNC dans le cadre des opérations de copromotion immobilière et classés en dettes financières non courantes), l'endettement brut moyen est de 139m€ en 2014 contre 132m€ en 2013.

Sur cette base, les intérêts d'emprunt et agios, exprimés en base annuelle s'élèvent à 3,3% en 2014 contre 4,8% en 2013 (après retraitement des apports promoteurs et prise en compte des intérêts activés selon IAS 23), baisse liée aux conditions de marché observées et à la réduction de la dette espagnole, plus coûteuse que la moyenne du Groupe.

4.4 IMPOTS

Il existe deux groupes d'intégration fiscale en France :

- LNC SA
- EPP Chatenay SARL

4.4.1 Analyse de la charge d'impôt au taux complet

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Impôts exigibles	(11 523)	(12 113)
Impôts différés	7 871	(2 750)
Charge totale d'impôt comptabilisée en résultat	(3 652)	(14 863)

(*) Charge totale d'impôt retraitée de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

4.4.2 Actifs et passifs d'impôts différés par nature

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Impôts différés actifs liés à des différences temporaires		
- Différences temporaires	529	221
- Provisions pour engagements liés au personnel	393	463
- Provisions non déductibles	219	105
- Harmonisation des principes et méthodes comptables et retraitements IFRS	-	-
- Autres retraitements	826	147
- Impôts différés actifs liés à des reports déficitaires	13 848	6 107
Compensation IDA/IDP par entité	(8 750)	(2 571)
Total impôts différés actifs	7 065	4 470
Impôts différés passifs liés à des différences temporaires		
- Différences temporaires	5 442	4 978
- Provisions d'actifs intragroupes déductibles	1 450	1 488
- Ecart d'évaluation sur stock	63	634
- Passage achèvement/avancement	-	37
- Harmonisation des principes et méthodes comptables et retraitements IFRS	25	9
- Honoraires commerciaux Espagne	-	692
- Autres retraitements	1 834	32
Compensation IDA/IDP par entité	(8 750)	(2 571)
Total Impôts différés passifs	64	5 299
Position nette	7 001	(829)

(*) Charge totale d'impôt retraitée de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

4.4.3 Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France	33,33 %	33,33 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	33 554	28 246
Impôt sur les résultats	3 652	14 863
Résultat des sociétés mises en équivalence	(3 326)	(3 684)
Charges et produits sur écart d'acquisition	1 365	-
Résultat avant impôt et charges et produits	35 245	39 425
Charge d'impôt théorique	11 747	13 140
Impact des différences de taux d'imposition des sociétés étrangères	(239)	(301)
Impact des différences de taux d'imposition sociétés françaises	277	460
Incidence des différences permanentes	(21)	(4 931)
Incidence des reports déficitaires créés sur l'exercice non activés	465	5 237
Incidence des reports déficitaires antérieurs activés	(6 255)	-
Incidence des reports déficitaires non activés utilisés	(1 919)	-
Incidence des Quote-part de minoritaires non fiscalisées des sociétés transparentes	(1 619)	(297)
Incidence des Quote-part de minoritaires non fiscalisées des sociétés transparentes mises en équivalence	1 112	1 432
Contribution sur distribution de dividendes	288	125
Impact de la plus-value de cession de titres consolidés	-	-
Crédits d'impôt	(184)	(2)
Autres impacts	-	-
Charge d'impôt effective	3 652	14 863
Taux effectif d'impôt	10,36 %	37,70 %

(*) Charge d'impôt effective retraitée de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

4.4.4 Déficits reportables en base

en milliers d'euros	Déficits reportables 31.12.2014 en base			
	Montant	Part activée	Part non activée	Expiration
France	7 166	7 166	-	illimitée
1er España (Post-fusion)	29 573	18 766	10 807	18 ans
Portugal (En liquidation)	4 071	-	4 071	6 ans
Concept Bau	12 018	9 596	2 422	illimitée
Pologne	385	-	385	5 ans
Zapf	38 277	13 185	25 092	illimitée
1er Deutschland (Francfort)	681	-	681	illimitée
Sous total Etranger	85 005	41 847	43 158	
Total	92 171	49 013	43 158	

en milliers d'euros	Déficits reportables 31.12.2013 en base			
	Montant	Part activée	Part non activée	Expiration
France	7 461	7 461	-	illimitée
1er España	34 085	-	34 085	18 ans
Portugal	4 071	-	4 071	6 ans
Concept Bau	10 443	8 928	1 515	illimitée
Pologne	7 350	-	7 350	5 ans
Zapf	38 482	12 914	25 568	illimitée
1er Deutschland (Francfort)	681	-	681	illimitée
Sous total Etranger	95 112	21 842	73 270	
Total	102 573	29 303	73 270	

4.5 RESULTAT PAR ACTION

<u>Résultat net par action</u>	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Résultat net, part du Groupe (en milliers d'euros)	28 950	27 977
Nombre moyen d'actions sur la période	16 039 755	15 681 471
<i>Impact des actions en autocontrôle</i>	-	(145 635)
<i>Impact des actions propres</i>	(12 134)	(17 265)
Nombre moyen d'actions en circulation pendant la période	16 027 621	15 518 571
Résultat net par action (en euros)	1,81	1,80

Pour rappel, les actions en autocontrôle représentaient principalement la part moyenne des actions détenues par l'intermédiaire de l'entité Premier SAS jusqu'à la date de cession, à savoir le 11 avril 2013.

Les actions propres, quant à elles, concernaient essentiellement les actions dans le cadre du contrat de liquidité de LNCSA. Au 31 décembre 2014, il n'y a plus de contrat de liquidité en cours.

<u>Résultat net par action - dilué</u>	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Résultat net, part du Groupe (en milliers d'euros)	28 950	27 977
Nombre moyen d'actions en circulation pendant la période	16 027 621	15 518 571
Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution	16 027 621	15 518 571
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	1,81	1,80

(*) Résultat net retraité de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

5.1 ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)	31.12.2014			31.12.2013		
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur Nette	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur Nette
Opérations CFH	9 745	(4 268)	5 477	9 745	(4 268)	5 477
Opérations Zapf ; Classic Garagen - Estelit	1 367	(1 367)	-	1 367	-	1 367
Total écarts d'acquisition	11 112	(5 635)	5 477	11 112	(4 268)	6 844

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de perte de valeur en fin d'exercice, ou plus fréquemment s'il existe des indices de pertes de valeur identifiés.

Tests de dépréciation des écarts d'acquisition

Les tests de dépréciation ont été réalisés au 31 décembre 2014.

Pour CFH (UGT correspondant aux programmes de maisons individuelles), la valeur recouvrable a été estimée à partir de la valeur d'utilité (cf. règles et méthodes comptables). L'actualisation des flux a été effectuée à un taux de 5,9% (contre 7% en 2013). Les cash-flows futurs ont été estimés sur la base des balances financières des opérations de promotion immobilière comprises dans l'UGT.

Sur ces bases, les calculs effectués à fin d'année 2014 n'ont pas fait apparaître de nécessité de déprécier l'écart d'acquisition de CFH qui reste inchangé par rapport à 2013.

Le Groupe a effectué des analyses de sensibilité (+ 1% / - 1 %) de la valeur d'utilité des UGT CFH aux hypothèses clés. Ces tests ne conduisent à aucune dépréciation.

Les écarts d'acquisitions Classic Garagen et Estelit attachés à Zapf ont également été testés à partir des flux prévisionnels de cash flows relatifs à ces UGT (usines de garages préfabriqués de Neuenburg et de Dulmen). La difficulté de mesurer précisément les cashflows nets générés par ces deux usines, le ralentissement de la croissance de la production, et le tassement des marges observées dans la division garage conduisent à déprécier ces écarts d'acquisitions résiduels de ces deux sites au 31 décembre 2014.

5.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5.2.1 Au 31 décembre 2014

Valeurs brutes

(en milliers d'euros)	Valeur brute 31.12.2013	Augmenta- tions	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Valeur brute 31.12.2014
Terrains	15 468	-	-	(70)	(1 703)	(5)	13 690
Constructions	22 631	320	(1)	(7)	3	(2)	22 944
Autres immobilisations corporelles	54 473	3 165	(2 674)	-	(107)	4	54 864
Total valeurs brutes	92 572	3 485	(2 675)	(77)	(1 807)	(3)	91 495

Amortissements

(en milliers d'euros)	Amortisse- ments 31.12.2013	Augmenta- tions	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Amortisse- ments 31.12.2014
Terrains	(72)	-	-	70	-	2	-
Constructions	(9 803)	(1 085)	2	7	-	-	(10 879)
Autres immobilisations corporelles	(43 224)	(2 736)	2 669	-	-	(4)	(43 295)
Total amortissements	(53 099)	(3 821)	2 671	77	-	(2)	(54 174)

Valeurs nettes

(en milliers d'euros)	Valeur nette 31.12.2013	Augmenta- tions	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Valeur nette 31.12.2014
Terrains	15 396	-	-	-	(1 703)	(3)	13 690
Constructions	12 827	(764)	1	-	3	(2)	12 065
Autres immobilisations corporelles	11 251	427	(5)	-	(107)	-	11 566
Total valeurs nettes	39 474	(337)	(4)	-	(1 807)	(5)	37 321

5.2.2 Au 31 décembre 2013

Valeurs brutes

	Valeur brute 31.12.2012	Augmen- tations	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Valeur brute 31.12.2013
(en milliers d'euros)							
Terrains	14 264	710	-	(5)	499	-	15 468
Constructions	23 050	247	(779)	101	20	(8)	22 631
Autres immobilisations corporelles	54 400	4 411	(4 253)	-	(70)	(15)	54 473
Total valeurs brutes	91 714	5 368	(5 032)	96	449	(23)	92 572

Amortissements

	Amortisse- ments 31.12.2012	Augmen- tations	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Amortisse- ments 31.12.2013
(en milliers d'euros)							
Terrains	(5 771)	(72)	-	-	5 771	-	(72)
Constructions	(2 887)	(1 440)	739	12	(6 232)	5	(9 803)
Autres immobilisations corporelles	(44 930)	(2 428)	4 158	-	(39)	15	(43 224)
Total amortissements	(53 588)	(3 940)	4 897	12	(498)	20	(53 099)

Valeurs nettes

	Valeur nette 31.12.2012	Augmen- tations	Diminu- tions	Effet de variation de périmètre	Autres mouvements	Variation de change	Valeur nette 31.12.2013
(en milliers d'euros)							
Terrains	8 492	639	-	(5)	6 270	-	15 396
Constructions	20 162	(1 193)	(40)	113	(6 212)	(3)	12 827
Autres immobilisations corporelles	9 472	1 983	(95)	-	(109)	-	11 251
Total valeurs nettes	38 126	1 429	(135)	108	(49)	(3)	39 474

5.3 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

En application des normes IFRS 10, 11 et 12, sont comptabilisés dans le poste Titres mis en équivalence les participations des co-entreprises du groupe LNC ainsi que les entreprises associées.

(en milliers d'euros)	31.12.2013 retraité	Distribution	Résultat	Capital souscrit	Provision	31.12.2014
Titres mis en équivalence des co-entreprises	4 551	(4 011)	2 623	-	-269	2 894
Titres mis en équivalence des entreprises associées	1 180	(1 265)	703	2	496	1 116
Total titres mis en équivalence	5 731	(5 276)	3 326	2	227	4 010

5.3.1 Principaux éléments du bilan et du compte de résultat des co-entreprises

Les informations financières (à 100 %) résumées des co-entreprises sont présentées ci-dessous. Les montants présentés sont les montants figurant dans les états financiers de la co-entreprise établis en application des normes IFRS, après prise en compte des retraitements de mise à la juste valeur et des retraitements d'homogénéisation avec les principes comptables du Groupe.

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Actifs non courants	17	17
Actifs courants	57 794	90 343
Total Actifs	57 811	90 360
Capitaux propres	5 417	8 358
Passifs non courants	6 284	7 854
Passifs courants	46 110	74 148
Total Passifs	57 811	90 360
Chiffre d'affaires	35 442	48 887
Coût des ventes	(27 875)	(38 526)
Marge brute	7 567	10 361
Autres charges et produits	(2 355)	(3 636)
Résultat opérationnel courant	5 212	6 725
Résultat Net	5 297	6 595

5.3.2 Principaux éléments du bilan et du compte de résultat des entreprises associées

Les informations financières (à 100 %) résumées des entreprises associées sont présentées ci-dessous. Les montants présentés sont les montants figurant dans les états financiers de l'entreprise associée établis en application des normes IFRS, après prise en compte des retraitements de mise à la juste valeur et des retraitements d'homogénéisation avec les principes comptables du Groupe.

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Actifs non courants	13	11
Actifs courant	76 415	77 481
Total Actifs	76 428	77 492
Capitaux propres	(975)	1 027
Passifs non courants	212	218
Passifs courants	77 191	76 247
Total Passifs	76 428	77 492
Chiffre d'affaires	21 372	23 026
Coût des ventes	(16 995)	(19 565)
Marge brute	4 377	3 461
Autres charges et produits	(3 552)	(2 879)
Résultat opérationnel courant	825	582
Résultat Net	761	380

5.4 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

5.4.1 Valeur nette au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Part courante	Part non courante
Prêts	773	1	772
Comptes courants co-promotions et SCI	21 444	21 444	-
<i>Dont co-entreprises</i>	1 731	1 731	-
<i>Dont entreprises associées</i>	13 326	13 1326	-
Investissements court terme	1 787	1 787	-
Dépôts et cautionnements versés	335	-	335
Titres disponibles mis à la vente	814	-	814
Autres immobilisations financières	1	-	1
Autres créances financières non courantes	2 330	-	2 330
Total autres actifs financiers - nets	27 484	23 232	4 252

Les investissements court terme correspondent à de la trésorerie non disponible, principalement des dépôts de garantie, dont les principaux détenteurs sont : Premier España pour 1.1m€, Concept Bau pour 0.4m€ et ZAPF pour 0.2m€.

5.4.2 Valeur nette au 31 décembre 2013

(en milliers d'euros)	31.12.2013 retraité (*)	Part courante	Part non courante
Prêts	703	-	703
Comptes courants co-promotions et SCI	21 206	21 206	-
<i>Dont co-entreprises</i>	5 956	5 956	-
<i>Dont entreprises associées</i>	10 805	10 805	-
Investissements court terme	2 004	2 004	-
Dépôts et cautionnements versés	369	-	369
Titres disponibles mis à la vente	814	-	814
Autres immobilisations financières	138	-	138
Autres créances financières non courantes	1 228	-	1 228
Total autres actifs financiers - nets	26 462	23 210	3 252

(*) Autres actifs financiers retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

5.5 STOCKS ET EN COURS

5.5.1 Analyse des stocks et en cours

Les stocks et en-cours de production correspondent essentiellement aux programmes immobiliers en cours de réalisation.

(en milliers d'euros)	31.12.2014			31.12.2013 retraité (*)		
	France (**)	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Réserves foncières	-	9 339	9 339	-	22 522	22 522
Encours de frais financiers stockés	1 651	4 673	6 324	1 466	3 600	5 066
Promotions en cours de construction (***)	244 575	165 074	409 649	220 944	145 577	366 521
Valeur brute	246 226	179 086	425 312	222 410	171 699	394 109
Pertes de valeur	(1 399)	(8 478)	(9 877)	(682)	(13 238)	(13 920)
Valeur nette	244 827	170 608	415 435	221 728	158 461	380 189

(*) Stocks retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

(**) Dont l'écart d'acquisition résiduel affecté aux stocks en 2014 pour 156k€ pour Chatenay et 32k€ pour Lyon Prévost 2.

(***) Dont terrains avec permis de construire et indemnités d'immobilisations versées.

Sur l'exercice 2014, 2.9m€ de frais financiers ont été stockés contre 4.2m€ sur l'exercice 2013. En parallèle, la marge brute a été impactée par le déstockage de frais financiers antérieurs à hauteur de (1.6)m€ en décembre 2014 contre (3.7)m€ en décembre 2013.

5.5.2 Détails des stocks Etranger au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	31.12.2014			Total Etranger
	Espagne	Allemagne	Autres	
Réserves foncières	5 417	-	3 922	9 339
Encours de frais financiers stockés	325	4 348	-	4 673
Promotions en cours de construction	63 115	101 959	-	165 074
Valeur brute	68 857	106 307	3 922	179 086
Pertes de valeur	(5 514)	(941)	(2 023)	(8 478)
Valeur nette	63 343	105 366	1 899	170 608

5.5.3 Pertes de valeur sur les stocks

Le détail des mouvements affectant le montant des pertes de valeur sur les stocks est le suivant :

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Solde à l'ouverture	(13 920)	(24 437)
Dotations de l'exercice	(3 760)	(3 301)
Reprises de l'exercice	7 769	13 604
Variation de change	36	214
Solde à la clôture	(9 877)	(13 920)

Au 31 décembre 2014, les dotations et reprises sur les dépréciations de stocks ont été comptabilisées principalement en Espagne sur des terrains non développés.

Les évaluations des terrains ont été réalisées par des experts professionnels de l'immobilier appartenant à des réseaux internationaux ou agréés par les banques créancières.

5.6 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)	31.12.2014			31.12.2013 retraité (*)		
	Valeur Brute	Pertes de valeur	Valeur Nette 31.12.2014	Valeur Brute	Pertes de valeur	Valeur Nette 31.12.2013
Créances clients et comptes rattachés France	17 494	(18)	17 476	17 566	(18)	17 548
Créances clients et comptes rattachés Etranger	16 809	(694)	16 115	29 438	(1 039)	28 399
Total créances clients	34 303	(712)	33 591	47 004	(1 057)	45 947

(*) Clients et comptes rattachés retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

5.6.1 Détail par antériorité

Le détail par antériorité du compte « Créances clients et comptes rattachés » à fin décembre 2014 est le suivant :

(en milliers d'euros)	0 à 30 Jours	31 à 90 Jours	> 90 Jours	Total 31.12.2014
Créances clients et comptes rattachés (*)	6 383	2 578	7 154	16 115

(*) La balance âgée ci-dessus ne concerne que les filiales étrangères, qui représentent 48,0% de l'ensemble des créances. L'information pour le périmètre France est indisponible.

5.6.2 Pertes de valeur sur les créances clients

Le détail des mouvements affectant les pertes de valeur sur le compte « Créances clients et comptes rattachés » est le suivant :

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Solde à l'ouverture	(1 057)	(1 475)
Dotations de l'exercice	-	(66)
Reprises de l'exercice	345	484
Solde à la clôture	(712)	(1 057)

5.7 AUTRES ACTIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	31.12.2014			31.12.2013		
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette
Fournisseurs : avances et acomptes versés	6 478	-	6 478	9 927	-	9 927
Charges constatées d'avance	1 507	-	1 507	846	-	846
Autres créances (y compris fiscales hors IS et sociales)	34 275	(140)	34 135	32 579	(394)	32 185
Total autres actifs courants	42 260	(140)	42 120	43 352	(394)	42 958

(*) Autres actifs courants retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

5.8 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité (*)
Investissements court terme	25 461	51 948
Equivalents de trésorerie (a)	25 461	51 948
Disponibilités (b)	75 704	74 705
Trésorerie et équivalents de trésorerie (a)+(b)	101 165	126 653

(*) Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

Les investissements à court terme représentent essentiellement des SICAV monétaires Euro.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent des soldes bancaires détenus par les filiales (notamment SCI de programmes) qui ne sont pas librement rapatriables chez la société mère pendant la période de construction du fait des concours bancaires consentis et des garanties généralement octroyées dans ce cadre. Ces soldes sont néanmoins librement utilisables pour le paiement de toutes les charges des filiales concernées. En accord avec les termes des concours et garanties bancaires, en fin de programme, les soldes de trésorerie qui représentent alors les fonds propres investis et la marge dégagée redeviennent librement rapatriables. Ces soldes s'élèvent à 34.2m€ au 31 décembre 2014 (dont 23.8m€ en investissements court terme et 10.4m€ en disponibilités) et 68.2m€ au 31 décembre 2013.

Il existe des conventions de trésorerie dans le groupe LNC entre la société mère et ses filles détenues à plus de 50%.

Il est rappelé que la trésorerie de clôture indiquée dans le tableau de flux de trésorerie est un montant de trésorerie nette des soldes bancaires créditeurs.

5.9 ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

(en milliers d'euros)	31.12.2013	Mise à la juste valeur	Reclassement	31.12.2014
Actifs destinés à être cédés	-	2 167	1 701	3 868
Total actifs destinés à être cédés	-	2 167	1 701	3 868

En 2014, certains terrains situés à Bayreuth appartenant à Zapf ont fait l'objet d'une signature de promesse de vente. Par conséquent, ils sont donc présentés en tant qu'actifs destinés à être cédés.

L'impact de la mise à la juste valeur de ces actifs, soit 2.2m€, a été comptabilisée en autre produit opérationnel courant (cf. note 4.1.2).

6.1 ELEMENTS RELATIFS AUX CAPITAUX PROPRES

6.1.1 Capital

En euros	31.12.2014		31.12.2013	
	Nombre	Capital social	Nombre	Capital social
Actions émises :				
Entièrement libérées	16 039 755	16 039 755	16 039 755	16 039 755

Le capital de la société LNC SA est composé de 16 039 755 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

6.1.2 Nombre d'actions en circulation

En euros	Nombre d'actions	Montant en euros
Au 31.12.2013		
Actions composant le capital	16 039 755	16 039 755
Actions propres et d'autocontrôle	(9 292)	(54 339)
Actions en circulation au 31.12.2013	16 030 463	15 985 416
Variation de l'exercice		
Annulation actions propres	8 292	54 339
Au 31.12.2014		
Actions composant le capital	16 039 755	16 039 755
Actions propres et d'autocontrôle	(1 000)	-
Actions en circulation au 31.12.2014	16 038 755	16 039 755

Au 31 décembre 2014, il n'y a plus de contrat de liquidité en cours suite à sa résiliation intervenue courant décembre 2014.

6.1.3 Dividendes

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Dividendes versés aux actionnaires de LNC SA	9 616	9 135
Total	9 616	9 135

6.1.4 Gestion du capital

La gestion de capital de la Société vise à assurer sa liquidité et à optimiser sa structure financière.

6.2 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	31 décembre 2013 retraité (*)	Dotations	Provisions consommées	Provisions excédentaires ou devenues sans objet	Autres mouvements	31 décembre 2014
Provisions pour risques	14 254	5 293	(3 731)	(406)	520	15 930
<i>dont provision pour garantie</i>	6 929	581	(2 294)	(292)	-	4 924
France	709	33	(74)	(292)	-	376
Allemagne	6 220	548	(2 220)	-	-	4 548
<i>dont provision pour litiges clients</i>	200	4 066	(19)	-	1 000	5 247
France	-	3 800	-	-	1 000	4 800
Allemagne	96	11	(19)	-	-	88
Espagne	104	255	-	-	-	359
<i>Dont provision pour litiges fournisseurs</i>	145	29	(41)	-	-	133
Allemagne	143	29	(39)	-	-	133
France	2	-	(2)	-	-	-
<i>Dont provision autres litiges</i>	23	4	-	-	-	27
France	23	4	-	-	-	27
<i>Dont provision autres risques</i>	6 957	613	(1 377)	(114)	(480)	5 599
France	5 599	533	(1 370)	(114)	(480)	4 168
Allemagne	836	80	(7)	-	-	909
Autres	522	-	-	-	-	522
Provisions pour charges	2 763	594	(1 038)	-	(14)	2 305
<i>Dont charges service clients</i>	52	44	-	-	288	384
Espagne	52	44	-	-	288	384
<i>Dont charges de restructuration</i>	159	-	(159)	-	-	-
Allemagne	159	-	(159)	-	-	-
<i>Dont autres charges</i>	2 552	550	(879)	-	(302)	1 921
France	2 056	711	(871)	-	(13)	1 883
Allemagne	200	(200)	-	-	-	-
Espagne	288	-	-	-	(288)	-
Autres	8	39	(8)	-	(1)	38
Indemnités de retraite	3 336	230	(91)	-	(92)	3 383
France	1 389	160	-	-	(3769)	1 180
Allemagne	1 947	70	(91)	-	277	2 203
Total	20 353	6 117	(4 860)	(406)	414	21 618
Dont : résultat opérationnel	19 450	6 116	(4 858)	(406)	791	21 093
résultat financier	903	1	(2)	-	(377)	525
dont : relevant des passifs courants	17 017	5 887	(4 769)	(406)	506	18 235
dont : relevant des passifs non courants (**)	3 336	230	(91)	-	(92)	3 383

(*) Provisions indemnités de retraite retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

(**) Les passifs non courants sont composés des provisions pour indemnités de retraite.

La colonne « autres mouvements » correspond principalement à des reclassifications effectuées entre les comptes de provisions et les titres mis en équivalence, ainsi que le litige Port-Cergy présenté ci-dessous.

Une provision de 4,8 m€ correspond au provisionnement d'un contentieux à Port Cergy. Ce contentieux concerne un différend avec une association syndicale libre (ASL), propriétaire d'un port et d'un canal privé situés à proximité de l'Oise, réalisés par une société du Groupe et livrés en 1992 dans le cadre d'un projet immobilier d'ensemble. L'ASL a lancé une assignation pour obtenir l'exécution de travaux de nature à rendre utilisable par bateaux le canal dont l'envasement serait anormal.

A la suite de l'arrêt de la Cour d'Appel de Versailles du 20 mars 2014 et de la décision de la Cour de Cassation du 11 mars 2015, le groupe a décidé de réévaluer le risque relatif à ce contentieux, et de porter la provision de 1 m€ au 31 décembre 2013 à 4,8 m€ au 31 décembre 2014. Différentes instances, notamment une procédure devant le juge de l'exécution visant à obtenir la suppression ou la réduction de l'astreinte fixée par la Cour d'Appel de Versailles du 4 janvier 2010, sont en cours.

La société, en liaison avec ses conseils, considère que la provision reflète la situation future estimée la plus probable, et que le montant est adéquat pour couvrir le coût des travaux et les astreintes à régler en raison des retards d'exécution des travaux.

Passifs éventuels :

A l'issue d'une vérification de comptabilité relative aux exercices 2007 et 2008, une proposition de rectification a été adressée à Premier España le 31 mai 2011. Le montant du redressement s'élève à 3.1m€, se décomposant en 1.7m€ d'impôt sur les sociétés et 1.4m€ de TVA, hors éventuels intérêts et pénalités.

Premier España a fait part de ses observations à l'administration fiscale espagnole en juin et juillet 2011. L'administration ayant maintenu sa position, Premier España poursuit actuellement son argumentation, dans le cadre d'un recours contentieux devant le Tribunal Administratif.

Aucune provision pour risque n'a été enregistrée dans les comptes établis au 31 décembre 2014 au titre de cette procédure, la société et ses conseils considérant avoir de solides arguments juridiques.

Une mise en recouvrement partielle a toutefois eu lieu et Premier España a été contrainte à des versements au Trésor Public s'élevant à 2.3m€ à la fin de l'exercice 2014. Ces montants sont classés en « Autres actifs financiers non courants » dans le bilan consolidé et n'ont pas donné lieu à provisionnement.

Par ailleurs, un accord a été conclu en mai 2013 avec l'ancien conseiller fiscal indemnisant la société à hauteur de 1.1m€ au titre du redressement sur la TVA. Cette somme sera définitivement acquise en cas de rejet par l'administration fiscale des arguments de la société et a été comptabilisée en « Autres passifs financiers non courants ».

En Allemagne, les autorités ont déclenché au cours de l'exercice 2012 une enquête chez tous les fabricants de garages afin d'identifier d'éventuelles constitutions de cartels. Les locaux de Zapf ont été perquisitionnés à cet effet. Le dossier a été confié à un avocat, ce dernier concluant à une absence d'implication de Zapf et à ce titre, aucune provision n'a été comptabilisée.

6.3 ENGAGEMENTS AVEC LE PERSONNEL

Les pays concernés sont la France et l'Allemagne. Il n'y a pas d'engagement sur les retraites en Espagne.

Le groupe LNC comptabilise des engagements long terme au titre des médailles du travail et jubilés.
Le groupe LNC n'a pas de couverture financière (actifs financiers) sur les engagements retraite.

Les principales hypothèses actuarielles (Indemnités de fin de carrière pour la France et les retraites pour l'Allemagne) retenues à fin décembre 2014 étaient les suivantes :

31 décembre 2014	France	Allemagne (ZAPF)	Allemagne (hors ZAPF)
Taux d'actualisation	1,50%	2,50%	1,90%
Table de mortalité	TF-TH 00 02	Richttafeln 2005 G	Richttafeln 2005 G
Départs à la retraite	A l'initiative des salariés	RVAGAnpg 2007	RVAGAnpg 2007
Age de départ à la retraite	67 ans	63 ans	63 ans
Taux de projection des salaires	3,00%	2,00%	2,50%
Taux de charges sociales	45,00%	20,00%	20,00%
Turn over	18,8% jusqu'à 55 ans puis 0%	n.a.	n.a.

Les principales hypothèses actuarielles (Indemnités de fin de carrière pour la France et les retraites pour l'Allemagne) retenues à fin décembre 2013 étaient les suivantes :

31 décembre 2013	France	Allemagne (ZAPF)	Allemagne (hors ZAPF)
Taux d'actualisation	3,10%	3,80%	3,00%
Table de mortalité	TF-TH 00 02	Richttafeln 2005 G	Richttafeln 2005 G
Départs à la retraite	A l'initiative des salariés	65 ans	65 ans
Age de départ à la retraite	67 ans	RVAGAnpg 2007	RVAGAnpg 2007
Taux de projection des salaires	2,5%	2,00%	2,50%
Taux de charges sociales	45%	20,00%	20,00%
Turn over	10% jusqu'à 50 ans puis 0%	n.a.	n.a.

(en milliers d'euros)	2014			2013		
Variation du coût des services rendus et de la juste valeur des couvertures	Engagement couvert	Engagement non couvert	Total	Engagement couvert	Engagement non couvert retraité	Total retraité
Dette actuarielle à l'ouverture (1)	-	3 336	3 336	-	3 682	3 682
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	-	127	127	-	98	98
Coût financier de l'exercice	-	103	103	-	92	92
Modification de régime	-	-	-	-	-	-
Coût des prestations passées	-	-	-	-	-	-
Coûts de la période (2)	-	230	230	-	190	190
Variation de périmètre (3) *	-	-	-	-	-	-
Prestations versées(4)	-	(90)	(90)	-	(131)	(131)
Pertes (gains) actuariels générés au cours de l'exercice au titre de l'obligation (5)	-	(93)	(93)	-	23	23
Autres (6)	-	-	-	-	(428)	(428)
Dette actuarielle à la clôture (A)	-	3 383	3 383	-	3 336	3 336
(A)=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)						

(en milliers d'euros)	2014			2013		
Montants comptabilisés au bilan et au compte de résultat	Engagement couvert	Engagement non couvert	Total	Engagement couvert	Engagement non couvert retraité	Total retraité
Coûts des services rendus à la clôture	-	3 383	3 383	-	3 336	3 336
Juste valeur des actifs de couverture	-	-	-	-	-	-
Coûts des services passés non comptabilisés	-	-	-	-	-	-
Passif comptabilisé au bilan	-	3 336	3 336	-	3 336	3 336
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	-	127	127	-	98	98
Coût financier de l'exercice	-	103	103	-	92	92
Rendement des actifs	-	-	-	-	-	-
Modification de régime	-	-	-	-	-	-
Coût des prestations passées comptabilisées	-	-	-	-	-	-
Effet de réduction ou liquidation de régime	-	-	-	-	-	-
Charge comptabilisée au compte de résultat	-	230	230	-	190	190

(en milliers d'euros)	2014			2013		
Variations du passif net comptabilisé au bilan	Engagement couvert	Engagement non couvert	Total	Engagement couvert	Engagement non couvert retraité	Total retraité
Passif net d'ouverture	-	3 336	3 336	-	3 682	3 682
Charge comptabilisée au compte de résultat	-	230	230	-	190	190
Cotisations versées	-	(90)	(90)	-	(131)	(131)
Variation de périmètre (*)	-	-	-	-	-	-
Pertes (gains) actuariels générés au cours de l'exercice au titre de l'obligation	-	(93)	(93)	-	23	23
Autres	-	-	-	-	(428)	(428)
Passif net à la clôture	-	3 383	3 383	-	3 336	3 336

Sur l'exercice 2013, Zapf a requalifié les nouveaux engagements retraite de 428k€ comptabilisés en 2012 en provisions pour risque.

6.4 DETTES FINANCIERES

6.4.1 Dettes financières non courantes, courantes et endettement

(en milliers d'euros)	31.12.2014			31.12.2013 retraité (*)		
	Non courant	Courant	Total endettement brut	Non courant	Courant	Total endettement brut
Emprunts auprès des établissements de crédit (**)	94 368	42 087	136 455	83 241	53 861	137 102
Emprunt obligataire (***)	29 664	-	29 664	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées (****)	4 600	453	5 053	7 700	1 099	8 799
Total Endettement brut	128 632	42 540	171 172	90 941	54 960	145 901

(*) Dettes financières retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective des normes IFRS 10, 11 et 12, cf. note 1.4.

(**) Chaque programme de promotion immobilière est financé par un crédit d'opération spécifique, à encours variable (autorisation de découvert évoluant selon les encaissements et décaissements quotidiens), à taux variable (principalement Euribor 3 mois plus une marge) et d'une date d'échéance alignée sur la durée de vente/construction dudit programme. Compte tenu du grand nombre de programmes, il n'est pas possible de fournir le détail des modalités de toutes ces lignes de crédit.

(***) Au 4^{ème} trimestre 2014, la Société a procédé à un placement privé d'obligations auprès d'investisseurs institutionnels en deux tranches :

- 20m€ émis le 14/10/2014
- 10m€ émis le 19/12/2014 (devant être assimilée et former une souche unique avec l'émission précédente)

Ces obligations sont cotées sur Euronext. Elles portent un coupon de 3,979%, dont le premier sera réglé le 23/12/2015, et ont pour maturité le 23/12/2019. Les frais d'émission de 0.3m€ sont reconnus en charge sur la durée de vie des obligations.

Les principales garanties assorties sont présentées en note 6.4.4 Utilisation des lignes de crédit et autres emprunts et dettes (hors apports promoteurs).

(****) Ces sommes incluent les apports promoteurs pour un montant de 4.3m€ exclusivement en France contre 7.4m€ au 31 décembre 2013 après application des normes IFRS 10 et 11.

L'endettement brut à la clôture augmente de 0,2% entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014.

6.4.2 Détail par échéance des dettes financières non courantes

Au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	31.12.2014			
	Non courant	> 1an et < 3ans	> 3ans et < 5ans	> 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	94 368	93 144	125	1 099
Emprunt obligataire	29 664	-	29 664	-
Autres emprunts et dettes assimilées	4 600	4 600	-	-
Total Endettement brut	128 632	97 744	29 789	1 099

Au 31 décembre 2013

(en milliers d'euros)	31.12.2013 retraité			
	Non courant	> 1an et < 3ans	> 3ans et < 5ans	> 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	83 241	81 909	169	1 163
Emprunt obligataire	-	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	7 700	7 700	-	-
Total Endettement brut	90 941	89 609	169	1 163

6.4.3 Détail par pays des dettes financières

Au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	31.12.2014			
	Non courant	Courant	Total	%
France	80 108	23 738	103 846	60,7%
Espagne	5 132	12 699	17 831	10,4%
Allemagne hors Zapf	41 206	4 406	45 612	26,6%
Zapf	2 186	1 697	3 883	2,3%
Total Endettement brut	128 632	42 540	171 172	100,0%

Au 31 décembre 2013

(en milliers d'euros)	31.12.2013 retraité			
	Non courant	Courant	Total	%
France	42 948	19 164	62 112	42,6%
Espagne	316	31 881	32 197	22,1%
Allemagne hors Zapf	43 727	539	44 266	30,3%
Zapf	3 950	3 376	7 326	5,0%
Total Endettement brut	90 941	54 960	145 901	100,0%

Les variations significatives de l'endettement brut concernent principalement la France pour 41.7m€, du fait de l'augmentation du BFR liée principalement à l'augmentation des stocks, ainsi que l'Espagne en réduction de 14.3m€ suite à la finalisation des négociations bancaires Sareb.

6.4.4 Utilisation des lignes de crédit et autres emprunts et dettes (hors apports promoteurs)

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013	Échéance crédits
Crédits sur opérations de promotion	379 438	360 269	(*)
Total lignes de crédit autorisées	379 438	360 269	
Montant utilisé - emprunts sur établissements de crédit et autres	166 850	138 845	

(*) : Les prêts bancaires sont contractés sous la forme d' « autorisations de découvert ». Il s'agit de crédits affectés à chaque opération dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Devise : Euro
- Durée : durée prévisionnelle du programme - généralement 2 ans
- La totalité de la dette est contractée à taux variable.
- Garanties généralement mises en place :
 - o Garantie de non cession de parts de SCI
 - o Promesse d'affectation hypothécaire ou affectation hypothécaire
 - o Nantissement des créances
 - o Garantie financière d'achèvement émise par les banques en faveur des acquéreurs.

L'emprunt obligataire présente, quant à lui, les principales garanties et clauses d'exigibilité anticipées suivantes :

- Maintien de l'emprunt à son rang (« negative pledge »)
- Clause de changement de contrôle
- Clause de défaut croisé (« cross default »)
- Respect de ratios financiers suivants :
 - o Endettement net consolidé / Capitaux propres consolidés < 1
 - o Endettement net consolidé hors dettes projets / EBITDA consolidé < 2,5
 - o EBITDA consolidé / Coût de l'endettement financier net > 3

L'ensemble des conditions de ces obligations sont spécifiées dans le Prospectus en ligne sur le site de l'AMF ainsi que sur celui de la Société à l'adresse suivante :

http://www.lesnouveauxconstructeurs.fr/media/communiques/2014/Prospectus_FINAL.pdf

Au 31 décembre 2014, ces trois ratios financiers sont respectés.

6.5 AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	Note	31.12.2014	31.12.2013 retraité
Dettes sur acquisitions d'immobilisations		-	1
Montant dû aux clients (**)	5.6	67 509	74 785
Dettes sociales		13 588	12 912
Dettes fiscales (*)		6 522	11 181
Autres dettes d'exploitation		12 005	10 956
Total autres passifs courants		99 624	109 835

(*) Y compris dettes fiscales (TVA) sur PCA

(**) Concerne les contrats de construction et VEFA.

6.6 AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS

Ils concernent des comptes courants créditeurs (SCI) pour un montant de 9.4m€ au 31 décembre 2014 contre 15.7m€ au 31 décembre 2013 après application des normes IFRS 10 et 11.

6.7 VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS PAR CATEGORIE

Au 31 décembre 2014

En milliers d'euros	Catégorie d'instruments					Hiérarchie des Justes Valeurs		
	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur de Niveau 1 (*)	Juste valeur de Niveau 2 (*)	Juste valeur de Niveau 3 (*)
Actifs								
Actifs non courants								
Actifs financiers non courants	4 252	-	-	4 252	4 252	-	-	-
Actifs courants								
Clients et autres débiteurs	33 591	-	-	33 591	33 591	-	-	-
Actifs financiers courants	23 232	-	-	23 232	23 232	-	-	-
Trésorerie et équivalents	75 704	25 461	-	101 165	101 165	25 461		75 704
Passifs								
Passifs non courants								
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	128 632	128 632	128 632	-	-	-
Autres passifs financiers non courants	-	-	1 100	1 100	1 100	-	-	-
Passifs courants								
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	42 540	42 540	42 540	-	-	-
Autres passifs financiers courants	-	-	9 438	9 438	9 438	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	100 406	100 406	100 406	-	-	-

(*) Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif

Niveau 2 : évaluation basée sur des données observables sur le marché

Niveau 3 : évaluation basée sur des données non observables sur le marché

Au 31 décembre 2013 retraité

En milliers d'euros	Catégorie d'instruments					Hiérarchie des Justes Valeurs		
	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur de Niveau 1 (*)	Juste valeur de Niveau 2 (*)	Juste valeur de Niveau 3 (*)
Actifs								
Actifs non courants								
Actifs financiers non courants	3 252	-	-	3 252	3 252	-	-	3 252
Actifs courants								
Clients et autres débiteurs	45 947	-	-	45 947	45 947	-	-	45 947
Actifs financiers courants	23 210	-	-	23 210	23 210	-	-	23 210
Trésorerie et équivalents	74 705	51 948	-	126 653	126 653	51 948	-	74 705
Passifs								
Passifs non courants								
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	90 941	90 941	90 941	-	-	90 941
Passifs courants								
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	54 960	54 960	54 960	-	-	54 960
Autres passifs financiers courants	-	-	15 690	15 690	15 690	-	-	15 690
Instruments financiers	-	243	-	243	243	-	243	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	115 206	115 206	115 206	-	-	115 206

(*) Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif

Niveau 2 : évaluation basée sur des données observables sur le marché

Niveau 3: évaluation basée sur des données non observables sur le marché

7.1 RISQUES DE MARCHE

7.1.1 Risques de liquidité

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Le Groupe finance principalement la réalisation de ses programmes de promotion immobilière au moyen de crédits d'opérations dont les modalités proposées par les établissements bancaires sont adaptées à la nature de son activité.

Au 31 décembre 2014, l'encours d'emprunt s'établit à 171.2m€ et se répartit dans les différents pays où le Groupe est présent (cf. note 6.4.2).

L'endettement non courant de 128.6€ se situe principalement dans la fourchette de maturité 1an-3ans.

La Société peut être amené à conférer des garanties aux partenaires financiers de ses filiales étrangères. Au 31 décembre 2014, ce type de garantie a été accordé aux partenaires financiers de Premier España à hauteur de 10.6m€ et de Concept Bau à hauteur de 1.7m€.

Les conventions de prêt bancaire imposent diverses obligations aux sociétés du Groupe emprunteuses, relatives notamment aux conditions de déroulement de chaque opération financée. Ces conventions de prêt comportent des clauses d'exigibilité anticipée en cas, d'une part, de non-respect par la société du Groupe concernée des engagements souscrits dans ces conventions et, le cas échéant, en cas de cessions d'actifs ou de changement de contrôle, d'autre part.

Les diverses clauses d'exigibilité anticipée contenues dans les conventions de prêt bancaire consenties aux sociétés du Groupe, et principalement relatives à l'état d'avancement des programmes immobiliers au moment où le prêt est consenti, sont détaillées au point 6.4.3 ci-avant. Les conventions de prêt bancaire consenties aux sociétés du Groupe pour financer leurs opérations immobilières ne comportent pas d'obligation de respect de ratios financiers (Covenants).

Les conditions de la ligne de crédit obligataire en place sont pour leur part décrites aux points 6.4.1/4 ci-avant.

7.1.2 Risque de taux

(en millions d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Emprunt supérieur à cinq ans	1,1	1,2
Emprunt de un à cinq ans	127,5	89,7
Emprunt à moins d'un an	42,5	55,0
TOTAL DES DETTES FINANCIERES	171,1	145,9

Hormis la ligne obligataire, la quasi-totalité de l'endettement est à taux variable.

Déduction faite du solde de trésorerie, le Groupe se trouve en situation d'endettement net de 65.6m€ au 31 décembre 2014, dont 29.7m€ à taux fixe correspondant à la ligne obligataire. De ce fait, une hausse de 1% des taux d'intérêts sur une année pleine et sur la base de la dette nette à taux variable du Groupe au 31 décembre 2014 aurait un impact de l'ordre de 0.4m€.

Au 31 décembre 2013, LNC détenait un swap de taux d'un montant de 25 m€. Celui-ci est arrivé à échéance le 25 juin 2014 et n'a pas été renouvelé.

7.1.3 Risque de change

L'activité du Groupe en dehors de la zone euro est limitée à la Pologne, où elle n'est pas significative. Le Groupe n'est donc pas exposé de manière significative au risque de taux de change.

7.1.4 Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, le Groupe détenait 33.6m€ de créances clients, essentiellement liées à son activité principale de promotion immobilière (voir note 5.6). Compte tenu des modalités de vente de biens immobiliers, qui sont essentiellement réalisées par le truchement d'actes notariés, le Groupe estime le risque de défaut de paiement de la part de ses clients limité. En cas de non-paiement complet du prix d'un bien immobilier, le Groupe a la possibilité de faire constater la nullité de la vente et de recouvrer la propriété de l'actif vendu.

7.1.5 Risque action

Le Groupe n'est pas exposé aux risques actions. Il ne souscrit, dans le cadre de sa gestion courante de sa trésorerie, que des instruments monétaires qui ne sont pas soumis au risque action (cf. note 5.8).

7.2 EFFECTIF

Effectif	31.12.2014	31.12.2013
France	238	246
Espagne	28	26
Indonésie	-	-
Allemagne hors Zapf	30	37
ZAPF	694	744
Portugal	-	-
Pologne	1	1
Total	991	1 054

7.3 ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.3.1 Locations simples, segment France

Locations (en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Loyers minimaux à payer au titre des contrats de location simple non résiliables	14 829	17 820
Dont :		
- A moins d'un an	3 404	3 563
- De un à cinq ans	11 425	11 836
- Au-delà de cinq ans	-	2 421
Charges locatives de location simple	521	573

7.3.2 Engagements reçus

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Avals et garanties reçus	13 052	12 984
Total engagements reçus	13 052	12 984

Les garanties de passif correspondent aux garanties consenties par les vendeurs de titres acquis dans le cadre de la croissance externe du Groupe.

La clause de retour à meilleure fortune a été consentie par une filiale à l'occasion d'un abandon de créance en compte courant consenti par sa société mère.

7.3.3 Engagements donnés

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Avals et garanties données dans le cadre du financement ou du déroulement des opérations réalisées par les filiales de construction-vente françaises	12 480	5 500
Autres avals et garanties donnés	17 083	18 118
Indemnités d'immobilisation	7 373	6 812
Loyers immobiliers non échus	22 768	26 641
Engagements illimités en qualité d'associé de SNC	554	27
Total engagements donnés	60 258	57 098

Les avals et garanties donnés dans le cadre du financement ou du déroulement des opérations réalisées par les filiales de construction-vente françaises et par les filiales étrangères correspondent principalement à des cautions au profit des établissements bancaires qui financent les opérations immobilières garantissant le remboursement des prêts ainsi consenties en cas de défaillance des sociétés du groupe emprunteuses, ainsi qu'à un complément de prix d'acquisition du terrain de Saint Cloud en cas d'obtention d'un permis de construire.

Les autres avals et garanties correspondent à une caution au profit d'un établissement bancaire ayant délivré une caution de paiement du dépôt de garantie dû au titre d'un bail, à un complément de prix d'acquisition de titres acquis dans le cadre de la croissance externe du groupe

Les engagements souscrits au titre des indemnités d'immobilisation concernent des indemnités qui pourraient être dues au titre de promesses unilatérales de vente au cas où la société du groupe concernée ne voudrait pas acquérir le terrain alors même que les conditions suspensives seraient réalisées. Le paiement de ces indemnités est, pendant la durée de la promesse de vente, garanti par la remise au vendeur du terrain d'une caution bancaire.

Pour les loyers immobiliers non échus, les montants correspondent aux sommes qui resteraient à la charge

de sociétés du groupe concernées malgré une résiliation de leur part, en vertu des dispositions contractuelles et réglementaires en vigueur.

Engagements illimités en qualité d'associé de SNC, ces montants correspondent au total des passifs externes comptabilisés dans les bilans des sociétés en nom collectif du groupe développant des opérations immobilières ; les associés de SNC étant indéfiniment et solidairement responsables des dettes.

7.3.4 Engagements réciproques

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Promesses de vente synallagmatiques	111 436	137 589
Total engagements réciproques	111 436	137 589

Pour assurer la maîtrise foncière des futures opérations de promotion, le groupe peut signer des promesses synallagmatiques avec les propriétaires de terrains.

Le propriétaire s'engage à vendre son terrain et le groupe s'engage à l'acheter si les conditions suspensives sont levées.

7.3.5 Dettes bancaires garanties par des sûretés

(en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Nantissement de titres et autres	764	-
Total nantissements, garanties et sûretés	764	-

Les créances cédées sont constituées des créances de prix détenues par le groupe au titre de contrats de promotion immobilière.

Ces créances ont été cédées aux établissements bancaires finançant les opérations concernées et ayant délivré les garanties financières d'achèvement.

7.3.6 Autres informations

Dans le cadre des marchés qu'elles signent avec les entreprises de construction, les sociétés d'opération en France reçoivent les cautions bancaires garantissant le paiement d'un pourcentage contractuel du montant du marché affecté à la levée des réserves dont sont redevables les entreprises.

Dans le cadre du financement des opérations de construction-vente développées en France par des filiales détenues à plus de 50 % par une société du groupe, des promesses d'affectations hypothécaires des terrains assiettes des opérations ainsi que des engagements de non cession de parts sont consentis. A titre marginal, des inscriptions hypothécaires conventionnelles sont consenties.

Dans le cadre de la recherche foncière en vue du développement d'opérations immobilières, diverses structures du groupe sont amenées à transmettre des offres d'acquisition à divers propriétaires de terrains.

Dans le cadre du financement des opérations de construction-vente tant en France qu'à l'étranger, les sociétés du groupe peuvent être amenées à prendre l'engagement de réaliser et maintenir les apports nécessaires pour assurer la viabilité économique des dites opérations, à ne pas céder les titres qu'elles détiennent dans le capital des sociétés d'opération et à subordonner le remboursement de leurs créances en compte courant.

Des garanties de passif ont été consenties par LNC Investissement au profit de cessionnaires de sociétés d'opérations. Aucune mise en jeu n'a été enregistrée à ce jour.

Dans le cadre du financement des opérations réalisées par certaines filiales étrangères, tant LNC SA que LNC Investissement peuvent être amenées à subordonner le remboursement de tout ou partie des créances en compte-courant ou des créances au titre de prêts qu'elles détiennent contre ces filiales, au remboursement

préalable des créances des établissements financiers. De même, elles peuvent être amenées à fournir des lettres dites «de confort» aux termes desquelles elles confirment leur intention de conserver leur participation dans ces filiales et leur assurance que ces filiales seront en mesure de rembourser les crédits qu'elles auront souscrits, ainsi que de maintenir la convention de trésorerie conclue avec ces filiales.

Dans le cadre d'acquisition de terrains destinés au développement des opérations immobilières, le groupe est amené à convenir avec les vendeurs de terrains de compléments de prix dépendant de l'avènement de certaines conditions.

Dans le cadre de l'acquisition par Premier Investissement des titres détenus par un des actionnaires financiers de Zapf, qui a porté sur une participation de 25,9% et dans le cadre de laquelle LNC SA s'était désistée de son droit de préemption en faveur de Premier Investissement, cette dernière s'est engagée vis-à-vis de sa filiale à lui rétrocéder 85% de l'éventuelle plus-value qu'elle pourrait retirer de la vente de ces titres pendant une période de 10 ans.

7.4 PARTIES LIEES

Les tableaux ci-dessous présentent la rémunération des personnes, qui sont à la clôture ou qui ont été durant l'exercice 2014, membres des organes de direction et d'administration du Groupe.

31.12.2014 en Euros	Salaires bruts (*)		Jetons de présence	Honoraires et frais	Avantages en nature	Assurance vie	Total rémunération
Mandataires sociaux	Fixe	Variable					
Directoire	1 127 400	982 942	-	-	10 639	-	2 120 981
Conseil de surveillance	127 200	-	50 000	755 394	-	-	932 594
TOTAL	1 254 600	982 942	50 000	755 394	10 639	-	3 053 575

(*) perçus directement ou indirectement via Premier Investissement ou LNC Entreprise

7.4.1 Parties liées avec Premier Investissement (société mère)

Relations avec les parties liées (en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Bail de sous-location	(46)	(46)
Contrat de prestation de services	(15)	(15)
Convention de management	654	1 217
Montant des transactions nettes (*)	6 687	6 922
Total	7 280	8 078

(*) Dividendes versés à la société mère

La société LNCSA est détenue par la société Premier Investissement et sa filiale, la société Premier Associés SAS à 83,50% au 31 décembre 2014.

La société Premier Investissement est contrôlée par Olivier Mitterrand.

Aucune autre entité n'exerce d'influence notable sur le Groupe.

7.4.2 Parties liées avec autres dirigeants

Relations avec les parties liées (en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Contrat de prestation de services	(3)	(3)
Montant des transactions nettes (*)	-	7
Total	(3)	4

(*) Dividendes versés à la société mère

Les parties liées avec les autres dirigeants concernent les revenus de participation des sociétés commerciales PB SARL dans les SCI du Groupe.

Depuis le 1^{er} janvier 2007, les membres du Directoire ne sont plus autorisés à prendre des participations dans les sociétés de programmes immobiliers.

7.4.3 Parties liées avec les SCI non consolidées et SCI en co-promotion

Relations avec les parties liées (en milliers d'euros)	31.12.2014	31.12.2013 retraité
Créances associées	21 443	21 206
Dettes associées	9 438	15 690
Total	30 881	36 896

Les créances et dettes associées correspondent aux montants des comptes courant actif et passif avec les SCI non consolidées et les SCI en co-promotion (pour le passif seulement les SCI non consolidées).

7.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 11 mars 2015, la cour de Cassation s'est prononcée sur le contentieux Port Cergy, concernant un différend avec les copropriétaires d'un ensemble immobilier situé à proximité de l'Oise livré en 1992. Les effets de l'arrêt sont présentés en note 6.2 « Provisions ».

8 PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2014

N°	NOM SOCIETE	SIEGE	N° SIREN	Contrôle Groupe	Intérêts Groupe	Méthode Conso
Sociétés France						
Holdings						
LNCSA	LNCSA	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	722 032 778	100.00	100.00	Globale (IG)
LNCI	LNC INVESTISSEMENT	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	325 356 079	99.30	99.30	Globale (IG)
1ERLNC	PREMIER LNC EX PATRIMOINE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	333 286 466	100.00	100.00	Globale (IG)
CFHI	CFHI (ex DOME INDUSTRIE)	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	451 326 961	100.00	100.00	Globale (IG)

SCI France						
1191	MAGNY PARC - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	492376892	100.00	100.00	Globale (IG)
1198	BAILLY GOLF GCI - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	497 766 048	99.00	99.00	Globale (IG)
1211	CHANTELOUP MAROTTES CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	503 865 263	100.00	100.00	Globale (IG)
1219	VILLAS DE CHANTELOUP CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	503 324 188	100.00	100.00	Globale (IG)
1242	TORCY PARC CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	512 220 070	100.00	100.00	Globale (IG)
1250	BUSSY PARC CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	511 333 643	100.00	100.00	Globale (IG)
1293	DRANCY PARC - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	520 510 322	100.00	100.00	Globale (IG)
1303	ATLANTIS PARC	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	521 466 508	100.00	100.00	Globale (IG)
1323	AULNAY PARC - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	528 908 155	100.00	100.00	Globale (IG)
1326	VILLAS DE CHAMPIGNY - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	523 780 914	100.00	100.00	Globale (IG)
1418	ARIES - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	493 636 385	96.00	95.32	Globale (IG)
1421	BASTIDE D'AUTERIVE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	480 337 377	89.33	88.70	Globale (IG)
1422	BARONNIES - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	514 619 220	100.00	99.30	Globale (IG)
1423	BARBACANE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	453 139 628	91.00	90.36	Globale (IG)
1424	BERENICE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	489 794 859	90.00	89.37	Globale (IG)
1426	BOURDALAS - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	531 759 710	100.00	99.30	Globale (IG)
1429	CIRRUS - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	492 473 947	83.00	82.42	Globale (IG)
1430	CLOS DES VIOLETTES - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	515 012 243	100.00	99.30	Globale (IG)
1434	GRANDE FEUILLERAIE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	522 138 015	100.00	99.30	Globale (IG)
1437	JARDINS DE REYS - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	522 598 036	100.00	99.30	Globale (IG)
1441	GAMAY - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	529 545 030	100.00	99.30	Globale (IG)
1442	OLIVIER DE SERRES - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	497 993 220	94.00	93.34	Globale (IG)
1444	PICPOUL - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	533 059 671	100.00	99.30	Globale (IG)
1445	QUERCY - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	514 994 276	100.00	99.99	Globale (IG)
1447	SHARDONNE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	529 858 078	100.00	99.30	Globale (IG)
1449	TERRA NOSTRA - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	522 138 072	100.00	99.30	Globale (IG)
1451	TRESORIER - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	477 747 554	70.00	69.51	Globale (IG)
1452	VIA DOMITIA - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	514 997 980	100.00	99.30	Globale (IG)
1453	VERMEILLE - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	521 981 746	100.00	99.30	Globale (IG)
1454	VINCA - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	528 912 306	49.00	48.65	Mise en équivalence (ME)
1458	VALLAT ST JEAN - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	788 628 188	100.00	99.30	Globale (IG)
1461	HELIADES - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	529 089 435	100.00	99.30	Globale (IG)
1462	SYRAH- ALBANA - CABRITA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	529 089 492	100.00	99.30	Globale (IG)
1463	CORNEBARRIEU MONGES CROIX DU SUD	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	793 008 129	100.00	99.30	Globale (IG)
1519	TOULOUSE CHEMIN	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	793 344 060	100.00	99.30	Globale (IG)
1566	DE LA REGLISSE LES GRISETTES	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	792 652 851	100.00	99.30	Globale (IG)
1569	TOURNEFEUILLE 145 AV DU MARQUISAT	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	793 853 235	100.00	93.30	Globale (IG)
1698	TOULOUSE-CHEMIN DE FOURTOU	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	808 381 529	100.00	99.30	Globale (IG)
1717	BANQUE ETOILES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	807 408 372	100.00	100.00	Globale (IG)
1718	MAIN STREET	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	804 720 035	100.00	100.00	Globale (IG)
901484	PATRIMOINE 5	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	338 622 772	100.00	99.30	Globale (IG)
902865	SARTROUVILLE 2	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	490 306 378	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902879	ANTONY LECLERC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	484 560 164	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902916	SENTES VERNOUILLET	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	453 399 388	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902918	NOISY CENTRE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	481 741 346	100.00	99.30	Globale (IG)
902919	COPERNIC II	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	499 537 637	100.00	99.30	Globale (IG)
902921	DRAVEIL	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	478 010 937	100.00	99.30	Globale (IG)
902923	EVRY CENTRE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	452 722 135	100.00	99.30	Globale (IG)

902945	MASSY SOGAM	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	480 446 251	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902946	ALFORTVILLE VERT DE MAISON	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	452 520 661	100.00	99.30	Globale (IG)
902960	ANTONY PYRENEES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	478 091 507	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902991	LES LILAS RUE DU COQ Français	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	483 095 949	100.00	99.30	Globale (IG)
902994	NOGENT SUR MARNE LIBERATION	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	483 615 829	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
902995	EPONE VILLAGE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	485 157 648	100.00	99.30	Globale (IG)
907465	NOISY BUREAU 4 LE COPERNIC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	391 805 629	100.00	99.30	Globale (IG)
908794	VALEO LYON BACHUT	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	488 056 789	100.00	99.30	Globale (IG)
908897	LYON SAINT PRIEST	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	448 553 990	100.00	99.30	Globale (IG)
908922	LYON MIONS	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	452 985 534	100.00	99.30	Globale (IG)
908985	LES BALCONS DE JOLIOT CURIE	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	484 216 403	100.00	99.30	Globale (IG)
908986	VILLEURBANNE DEDIEU	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	481 962 959	100.00	99.30	Globale (IG)
909773	MARSEILLE BRETEUIL	Rue P. Berthier - 13855 Aix-en-Provence	435 180 898	60.00	59.58	Globale (IG)
909800	ANTIBES THIERS MIRABEAU	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	441 399 078	100.00	99.30	Globale (IG)
909817	MARSEILLE LES AYGALADES	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	443 630 124	100.00	99.30	Globale (IG)
909818	MARSEILLE CLERISSY	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	447 577 693	100.00	99.30	Globale (IG)
909872	MARSEILLE LES DIABLERETS	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	484 858 519	60.00	59.58	Globale (IG)
909877	CORNICHE FLEURIE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	484 653 316	100.00	99.30	Globale (IG)
909878	SAINT ZACHARIE CENTRE	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	484 695 580	100.00	99.30	Globale (IG)
909893	MARSEILLE CANTINI	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	449 727 783	100.00	99.30	Globale (IG)
909913	MARSEILLE MAZARGUES	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	452 093 610	75.00	74.47	Globale (IG)
909971	NICE SAINTE MARGUERITE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	484 653 258	60.00	59.58	Globale (IG)
909984	COMEPAR SNDB MANDELIEU	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	398 512 202	100.00	99.30	Globale (IG)
909987	ANTIBES FOCH	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	481 907 764	60.00	59.58	Globale (IG)
909990	MARSEILLE ST MITRE CHÂTEAU G.	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	490 401 411	100.00	99.30	Globale (IG)
909992	MARSEILLE LES CAILLOLS	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	483 203 675	100.00	99.30	Globale (IG)
9021004	CLICHY PALLOY	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	488 044 579	60.00	59.58	Globale (IG)
9021021	MEAUX AFL - CHENONCEAU EX LE RESIDENTIEL DE VITRY	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	492 157 714	100.00	99.30	Globale (IG)
9021025	LES ALLEES DU RAINCY	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	493 180 780	100.00	99.30	Globale (IG)
9021028	BOULOGNE - RUE D'AGUESSEAU	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	491 336 509	100.00	99.30	Globale (IG)
9021029	CHATOU CLOS DES CORMIERS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	492 157 920	100.00	99.30	Globale (IG)
9021051	MONTEVRAIN BUREAUX EX LYON FRANCHEVILLE	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	493 086 235	100.00	99.30	Globale (IG)
9021063	MEAUX LUXEMBOURG	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	494 687 957	100.00	99.30	Globale (IG)
9021065	SARTROUVILLE DUMAS OUEST	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	753 264 340	49.65	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021103	EPINAY REPUBLIQUE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	501 071 914	100.00	99.30	Globale (IG)
9021146	SAINT CLOUD GOUNOD	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	498 458 629	100.00	99.30	Globale (IG)
9021148	NOISIEL COTE PARC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	499 341 303	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021161	JARDINS DE NEUILLY SUR MARNE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	500 796 875	100.00	99.30	Globale (IG)
9021162	LES MUREAUX CENTRE VILLE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	499 010 932	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021176	CHEVRY PEPINIERE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	501 388 912	30.00	29.79	Mise en équivalence (ME)
9021181	ROSNY GABRIEL PERI	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	501 952 246	62.50	62.06	Mise en équivalence (ME)
9021182	PARIS RUE PAJOL	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	501 151 393	100.00	99.30	Globale (IG)
9021231	Montevrain Sté des nations	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	512 665 704	100.00	99.30	Globale (IG)
9021253	LA GARENNE PLAISANCE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	514 728 062	100.00	99.30	Globale (IG)
9021255	HERBLAY CHEMIN DES CHENES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	501 151 682	100.00	99.30	Globale (IG)
9021256	MASSY PARIS AMPERE	58 rue Beaubourg - 75003 Paris	515 128 544	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021258	LA FERME DU BUISSON	30 rue Péclot - 75015 Paris	514 036 052	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021261	NOISY LE SEC - PAUL VAILLANT	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	520 807 447	100.00	99.30	Globale (IG)

9021267	COUTURIER Drancy Sadi Carnot	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	494 322 340	100.00	99.30	Globale (IG)
9021270	TREMBLAY PREVERT	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	521 724 658	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021271	TREMBLAY REPUBLIQUE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	523 357 788	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021295	PARIS 173 GAMBETTA	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	520 733 023	100.00	99.30	Globale (IG)
9021297	VITRY 21-27 JULES LAGASSE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	539 806 943	100.00	99.30	Globale (IG)
9021298	VALENTON CENTRE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	522 469 592	100.00	99.30	Globale (IG)
9021301	CLICHY RUE ANATOLE FRANCE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	521 031 906	100.00	99.30	Globale (IG)
9021302	CARRIERES LA CHAPPELLE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	530 298 165	100.00	99.30	Globale (IG)
9021311	ARGENTEUIL LUTECE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	527 724 389	100.00	99.30	Globale (IG)
9021313	CERGY SAINTE APOLLINE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	522 779 784	100.00	99.30	Globale (IG)
9021316	LE PERREUX RUE DE LA STATION	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	524 352 143	100.00	99.30	Globale (IG)
9021320	ROSNY AV. KENNEDY	Av Edouard Vaillant - 92100 Boulogne Billancourt	524 224 276	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021322	CHAMPIGNY/MARNE - Rue J.Jaurès	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	528 232 473	100.00	99.30	Globale (IG)
9021338	GIF GOUSSONS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	524 056 900	100.00	99.30	Globale (IG)
9021341	JOINVILLE RUE BERNIER	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	530 298 397	100.00	99.30	Globale (IG)
9021348	LIMEIL - AV DESCARTES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	753 160 357	100.00	99.30	Globale (IG)
9021351	COUPVRAY PARC	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	528 090 640	100.00	100.00	Globale (IG)
9021353	DRANCY 7 RUE BALZAC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	530 295 245	100.00	99.30	Globale (IG)
9021356	STAINS STALINGRAD	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	531 040 210	100.00	93.34	Globale (IG)
9021357	BOULOGNE ROUTE DE LA REINE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	518 189 816	100.00	99.30	Globale (IG)
9021358	ROMAINVILLE LEVASSEUR	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	530 473 982	100.00	93.34	Globale (IG)
9021359	VILLEJUIF 49 REPUBLIQUE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	538 315 284	51.00	50.64	Globale (IG)
9021365	CERGY PARC - CFH	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	530 248 798	100.00	100.00	Globale (IG)
9021368	DOMAINE DE LOUVRES - CFH	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	531 002 517	100.00	100.00	Globale (IG)
9021369	STAINS CACHIN	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	538 951 351	100.00	99.30	Globale (IG)
9021374	MAFFLIERS VILLAGE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	532 027 117	100.00	99.30	Globale (IG)
9021375	DOMONT POIRIERS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	534 014 527	100.00	99.30	Globale (IG)
9021377	SEVRAN PERI	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	531 486 769	100.00	99.30	Globale (IG)
9021378	ROSNY VOLTAIRE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	532 291 952	100.00	99.30	Globale (IG)
9021379	CACHAN DOLET	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	750 635 070	100.00	99.30	Globale (IG)
9021383	ISSY VICTOR CRESSON	33 - 43 avenue Georges Pompidou - 31131 Balma	531 489 565	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021384	VILLAS DE MONTEVRAIN - CFH	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	532 345 410	100.00	100.00	Globale (IG)
9021385	MONTRouGE VERDIER	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	534 512 264	20.00	20.00	Mise en équivalence (ME)
9021391	BUC PARC	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	533 931 374	100.00	100.00	Globale (IG)
9021392	VILLAS DE DOMONT - CFH	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	533 349 213	100.00	100.00	Globale (IG)
9021393	VILLAS DU MESNIL	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	533 931 325	100.00	100.00	Globale (IG)
9021394	YERRES PARC	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	537 387 359	100.00	100.00	Globale (IG)
9021400	ARGENTEUIL ROUTE DE PONTOISE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	537 511 743	100.00	99.30	Globale (IG)
9021402	CHAVILLE HOTEL DE VILLE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	537 769 838	51.00	50.64	Globale (IG)
9021403	CLICHY TROUILLET FOUQUET	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	540 036 886	80.00	79.44	Globale (IG)
9021409	MONTEVRAIN ZAC DES FRENES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	539 928 457	100.00	99.30	Globale (IG)

9021412	DRANCY AUGUSTE BLANQUI	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	534 996 186	51.00	50,64	Globale (IG)
9021417	BUSSY CENTRE VILLE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	789 481 066	100.00	99.30	Globale (IG)
9021448	TIGERY COEUR DE BOURG	Boulogne Billancourt Cedex 30 rue Péclet - 75015 Paris	539 925 529	50.10	49,75	Mise en équivalence (ME)
9021459	TRAPPES AEROSTAT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	534 890 736	80.00	79.44	Globale (IG)
9021460	PIERREFITTE POETES	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	538 101 114	100.00	99.30	Globale (IG)
9021464	CHARTRES BEAULIEU	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	534 715 339	100.00	99.30	Globale (IG)
9021473	LES JARDINS DE L'ARCHE A NANTERRE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	528 223 769	100.00	99.30	Globale (IG)
9021478	LE CHATENAY BUREAU	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	538 951 336	100.00	99.30	Globale (IG)
9021480	MENUCOURT PARC	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	750 937 161	100.00	100,00	Globale (IG)
9021484	ST DENIS BEL AIR	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	539 862 060	80.00	79.44	Globale (IG)
9021487	VANVES 39 SADI CARNOT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	539 861 823	100.00	99.30	Globale (IG)
9021491	GRIGNY ZAC DU CENTRE VILLE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	754 420 413	100.00	99.30	Globale (IG)
9021495	CHEVREUSE PORTE DE PARIS	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	808 634 216	100.00	99.30	Globale (IG)
9021499	JUZIERS PARC	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	791 634 918	100.00	100,00	Globale (IG)
9021500	CHAMPIGNY LES MORDACS	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	752 419 291	100.00	99.30	Globale (IG)
9021502	SARTROUVILLE DUMAS SUD	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	794 012 096	50.00	49.70	Mise en équivalence (ME)
9021505	BOULOGNE - 24 RUE DU FIEF	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	804 437 606	100.00	99.30	Globale (IG)
9021506	BONDY EDOUARD VAILLANT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	802 001 628	100.00	99.30	Globale (IG)
9021507	MARNE MONTROUGE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	752 839 605	100.00	100,00	Globale (IG)
9021508	RUEIL AV DU 18 JUIN	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	788 459 048	100.00	99.30	Globale (IG)
9021509	VILLIERS LE BEL TISSONVILLIERS	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	753 569 219	100.00	99.30	Globale (IG)
9021513	ROMAINVILLE PRESIDENT WILSON	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	802 007 997	100.00	99.30	Globale (IG)
9021515	CARRIERES RUE DES HAIES	Boulogne Billancourt Cedex Av du Maine - 75755 Paris Cedex 16	799 426 655	100.00	99.30	Globale (IG)
9021517	CHATENAY 1/7 DIVISION LECLERC	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	790 893 283	100.00	99.30	Globale (IG)
9021518	CHATENAY PARC	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	789 027 695	100.00	100,00	Globale (IG)
9021520	ST CLOUD RUE DU 18 JUIN	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	788 767 432	100.00	99.30	Globale (IG)
9021528	MONTFERMEIL NOTRE DAME DES ANGES	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	792 200 198	100.00	99.30	Globale (IG)
9021529	BEZONS PARC	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	791 010 424	100.00	100,00	Globale (IG)
9021530	AN1 CHAMPS SUR MARNE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	792 661 415	100.00	100,00	Globale (IG)
9021533	NOISY LE SEC PERI	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	793 556 895	100.00	99.30	Globale (IG)
9021534	BLANC MESNIL NOTRE DAME	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	792 751 281	100.00	99.30	Globale (IG)
9021535	PUTEAUX LES TILLEULS	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	789 992 815	100.00	99.30	Globale (IG)
9021538	ROMAINVILLE PARC REPUBLIQUE	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	790 560 080	80.00	80,00	Globale (IG)
9021539	PONTOISE BOSSUT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	793 407 008	100.00	99.30	Globale (IG)
9021540	MANTES LA VILLE ROGER SALENGRO	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	791 980 436	100.00	99.30	Globale (IG)
9021542	MONFERMEIL COEUR DE VILLE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	793 439 795	100.00	99.30	Globale (IG)
9021545	PARIS 5 PLACE LEON BLUM	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	801 490 384	100.00	99.30	Globale (IG)
9021558	SAINT GERMAIN LISIERE PEREIRE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	791 604 135	100.00	99.30	Globale (IG)
9021562	MARTHIRS DE CHATEAUBRIANT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	801 974 536	100.00	99.30	Globale (IG)
9021568	ATHIS MONS SARRAULT	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	802 440 214	100.00	99.30	Globale (IG)
9021570	COLOMBES RUE DE BELLEVUE	Boulogne Billancourt Cedex 50, Route de la Reine, CS 50040, 92773	797 639 689	100.00	90.30	Globale (IG)
9021571	THORIGNY PARC	Boulogne Billancourt Cedex 30 avenue du Général Leclerc - 92100	794 372 854	100.00	100,00	Globale (IG)

9021572	DOMONT PROVOST	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	794 151 928	100.00	99.30	Globale (IG)
9021573	AN2 CHAMPS SUR MARNE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	792 661 456	100.00	100.00	Globale (IG)
9021574	NOISY LE GRAND GALLIENI	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	792 874 232	100.00	99.30	Globale (IG)
9021576	CLICHY RUE DE PARIS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	792 845 331	100.00	99.30	Globale (IG)
9021577	CERGY MOULIN A VENT	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	793 471 152	100.00	99.30	Globale (IG)
9021578	VILLAS DE L'ORANGERIE	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	794 461 228	99.00	99.00	Globale (IG)
9021579	SEVRAN GELOT	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	797 766 920	100.00	99.30	Globale (IG)
9021580	CHATENAY - AVENUE DE LA DIVISION LECLERC	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	794 985 903	100.00	100.00	Globale (IG)
9021582	NOISY LE SEC FEUILLERE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	798 739 496	80	79,44	Globale (IG)
9021585	SAINT DENIS ORNANO	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	798 861 985	100.00	99.30	Globale (IG)
9021588	SCEAUX AVENUE DE BERRY	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	801 807 058	100.00	99.30	Globale (IG)
9021589	LEVALLOIS RUE JULES VERNE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	800 338 386	92,5	91,85	Globale (IG)
9021590	NOISY LE SEC - ANATOLE FRANCE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	798 709 176	100.00	99.30	Globale (IG)
9021593	LES VILLAS DE BOISEMONT	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	794 372 859	100.00	100.00	Globale (IG)
9021607	BAGNEUX RUE DES TERTRES	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	798 124 723	100.00	99.30	Globale (IG)
9021610	LIONSUN RUEIL	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	NC	100.00	100.00	Globale (IG)
9021611	SAINT GERMAIN LISIERE PEREIRE - ILOT D	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	798 774 709	100.00	99.30	Globale (IG)
9021618	MAUREPAS PARC	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	799 152 459	100.00	100.00	Globale (IG)
9021623	VILLIERS LE BEL CARREAUX	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	799 425 301	100.00	99.30	Globale (IG)
9021628	SAINT OUEEN L'AUMONE PARC LE NOTRE	30 avenue du Général Leclerc - 92100 Boulogne Billancourt	799 484 514	100.00	99.30	Globale (IG)
9021629	PLAISIR PIERRE CURIE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	808 514 418	100.00	99.30	Globale (IG)
9021634	AULNAY JACQUES DUCLOS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	802 511 402	100.00	99.30	Globale (IG)
9021641	ATHIS MONS MORANGIS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	801 982 893	100.00	99.30	Globale (IG)
9021642	CHAVILLE SALENGRO RENUCCI	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	800 403 040	100.00	99.30	Globale (IG)
9021643	FONTENAY LE FLEURY	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	802 008 045	100.00	99.30	Globale (IG)
9021652	PIERREFITTE LORMET	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	803 740 810	100.00	99.30	Globale (IG)
9021654	CORBEIL SPINEDI	8 rue Heyrault - 92100 - Boulogne Billancourt	803 523 695	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9021658	VIROFLAY RUE DES PRES AUX BOIS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	803 184 167	100.00	99.30	Globale (IG)
9021662	ASNIERES PARC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	807 490 438	100.00	99.30	Globale (IG)
9021664	LES MOLIERES - GRANDE RUE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	807 947 353	100.00	99.30	Globale (IG)
9021671	CHATENAY 9/19 DIVISION LECLERC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	808 636 138	100.00	99.30	Globale (IG)
9021682	VITRY VOLTAIRE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	803 580 323	100.00	99.30	Globale (IG)
9021693	COURCOURONNES-COPERNIC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	803 637 669	100.00	89.37	Globale (IG)
9021705	MONTESSON LECLERC	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	807 570 684	100.00	99.30	Globale (IG)
9021726	ORLY PARC M. CACHIN	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	808 160 055	100.00	99.30	Globale (IG)
9081081	LYON TASSIN JULES FERRY - SOLIM	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	494 945 321	100.00	99.30	Globale (IG)
9081094	LYON LES ALLEES DU BOURG - SOLIM	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	488 536 681	100.00	99.30	Globale (IG)
9081096	LYON LES JARDINS DE JUSTINE - SOLIM	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	477 890 099	70.00	69,51	Globale (IG)
9081097	LYON LA COUR DE L'ORANGERIE - SOLIM	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	488 159 070	20.00	19.86	Mise en équivalence (ME)
9081159	LYON ST PRIEST MOZART	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	498 722 800	100.00	99.30	Globale (IG)
9081227	Villeurbanne Clément	Bld Vivier Merle - 69003 Lyon	504 912 684	100.00	99.30	Globale (IG)
9081305	LYON FEYZIN BEAUREGARD	129 rue Servient - 69326 Lyon	522 460 013	100.00	99.30	Globale (IG)
9081314	LYON BASTIE	129 rue Servient - 69326 Lyon	524 281 607	100.00	99.30	Globale (IG)
9081317	VILLEURBANNE SONGIEU	129 rue Servient - 69326 Lyon	524 278 504	100.00	99.30	Globale (IG)
9081318	LYON VERRIERS	129 rue Servient - 69326 Lyon	528 170 426	100.00	99.30	Globale (IG)
9081382	LYON VILLEURBANNE CYPRIAN	129 rue Servient - 69326 Lyon	531 806 834	80.00	79.44	Globale (IG)

9081401	LYON CONFLUENCE BAYARD	129 rue Servient - 69326 Lyon	532 917 994	100.00	99.30	Globale (IG)
9081408	VILLEURBANNE POUDRETTE	129 rue Servient - 69326 Lyon	533 315 214	100.00	99.30	Globale (IG)
9081411	LYON PREVOST 2	129 rue Servient - 69326 Lyon	413 217 092	100.00	93.34	Globale (IG)
9081474	LYON VOURLES	129 rue Servient - 69326 Lyon	538 192 857	80.00	79.44	Globale (IG)
9081485	VALENCE CHEVANDIER	129 rue Servient - 69326 Lyon	540 097 334	100.00	99.30	Globale (IG)
9081503	VENISSIEUX PAUL BERT	129 rue Servient - 69326 Lyon	754 079 523	100.00	99.30	Globale (IG)
9081511	VILLEURBANNE RUE LEON BLUM	129 rue Servient - 69326 Lyon	791 356 900	100.00	99.30	Globale (IG)
9081512	VILLEFRANCHE - 573 RUE D'ANSE	129 rue Servient - 69326 Lyon	752 993 659	100.00	99.30	Globale (IG)
9081526	FEYZIN ROUTE DE LYON	129 rue Servient - 69326 Lyon	791 273 261	100.00	99.30	Globale (IG)
9081537	VILLEURBANNE MAISONS NEUVES	129 rue Servient - 69326 Lyon	791 229 339	100.00	99.30	Globale (IG)
9081575	LYON ST CYR PERRIN	129 rue Servient - 69326 Lyon	793 282 401	100.00	99.30	Globale (IG)
9081601	ECULLY FORRESTIERE	129 rue Servient - 69326 Lyon	799 962 840	100.00	99.30	Globale (IG)
9081612	ECULLY CHARRIERE BLANCHE	129 rue Servient - 69326 Lyon	798 282 653	100.00	99.30	Globale (IG)
9081630	SAINT FONS GIRARDET	129 rue Servient - 69326 Lyon	800 310 401	100.00	99.30	Globale (IG)
9081720	LYON LA DUCHERE	129 rue Servient - 69326 Lyon	809 402 910	100.00	99.30	Globale (IG)
9091008	NICE MONTEL	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	488 902 693	100.00	99.30	Globale (IG)
9091016	CAILLOLS LA DOMINIQUE	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	489 734 210	50.00	49.65	Mise en équivalence (ME)
9091030	MARSEILLE SAINT BARTHELEMY	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	491 401 469	100.00	99.30	Globale (IG)
9091058	LA TRINITE MAGISTRE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	493 594 022	100.00	99.30	Globale (IG)
9091077	SIX FOUR LE BRUSC MADELEINE - SOLIM	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	493 692 891	100.00	99.30	Globale (IG)
9091101	CORNICHE FLEURIE II	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	498 117 936	100.00	99.30	Globale (IG)
9091104	BOUC BEL AIR - LE COUGNAOU	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	520 474 248	100.00	99.30	Globale (IG)
9091145	PERTUIS LES MARTINES (Ex, LA FERTE HAUTE VUE 9021035)	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	492 065 339	100.00	99.30	Globale (IG)
9091147	VALBONNE VALLAURIS LENTA PITTARI	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	498 589 225	100.00	99.30	Globale (IG)
9091158	MARSEILLE ALLAUCH VILLE	10 Place de la Joliette - 13002 Marseille	498 894 187	100.00	99.30	Globale (IG)
9091233	ST LAURENT DU VAR	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	507 878 858	100.00	99.30	Globale (IG)
9091252	ALLAUCH LES TOURRES	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	520 699 828	100.00	99.30	Globale (IG)
9091254	MARSEILLE LA TIMONE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	514 106 095	100.00	99.30	Globale (IG)
9091259	MARSEILLE 10EME CHANTE PERDRIX	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	793 067 802	100.00	99.30	Globale (IG)
9091277	25 RUE DE LA PROVIDENCE - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	477 679 260	40.00	40.00	Mise en équivalence (ME)
9091278	2 QUAI DES JOUTES - AGDE - LE'CAP D'AGDE	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	483 712 063	34.00	34.00	Mise en équivalence (ME)
9091279	9 RUE FRANKLIN - SETE	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	483 715 264	75.00	75.00	Globale (IG)
9091281	PARC AVENUE - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	490 344 124	30.00	30.00	Mise en équivalence (ME)
9091283	12 RUE JULES FERRY CASTELNAU	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	494 753 379	40.00	40.00	Mise en équivalence (ME)
9091284	CANAL AIGUES MORTES	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	495 029 563	50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
9091285	GRAND LARGE- LA GARNDE MOTTE	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	507 671 592	40.00	40.00	Mise en équivalence (ME)
9091287	QUAI DU COMMANDANT MERIC-AGDE	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	517 523 627	100.00	100.00	Globale (IG)
9091289	13, AVENUE FRANCOIS DELMAS - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	51 908 358	100.00	100.00	Globale (IG)
9091290	24, BLD D'ORIENT - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	519 084 016	100.00	100.00	Globale (IG)
9091291	369, RUE DE L'AIGUELONGUE - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	520 093 980	100.00	100.00	Globale (IG)
9091292	487 RUE DU TRIOLET - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	521 048 264	100.00	100.00	Globale (IG)
9091294	VALLAURIS MANUSCRIT	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	523 631 703	100.00	99.30	Globale (IG)
9091299	MARSEILLE BELLE DE MAI II	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	502 880 586	100.00	99.30	Globale (IG)
9091307	JUAN LES PINS LOUIS GALLET	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	520 595 992	100.00	99.30	Globale (IG)
9091312	CANNES BD DU SOLEIL	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	523 475 325	100.00	99.30	Globale (IG)
9091324	MARSEILLE 9 BD DU CHALET	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	525 008 785	51.00	50.64	Globale (IG)
9091336	FRA ANGELICO LIRONDE - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	524 952 421	45.00	45.00	Mise en équivalence (ME)
9091337	VITROLLES L'OLIVERAIE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	523 911 147	100.00	99.30	Globale (IG)
9091342	PLAN DE CUQUES LES GARDANENS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	791 782 121	100.00	99.30	Globale (IG)
9091350	PIOCH DE BOUTONNET	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	538 981 614	100.00	100.00	Globale (IG)
9091360	CLERISSY VILLE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	530 036 367	100.00	93.34	Globale (IG)

9091361	DOMAINE DE CAUDALIE - MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	529 903 304	50,00	50.00	Mise en équivalence (ME)
9091362	MARSEILLE CHEMIN DE STE MARTHE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	529 418 568	100.00	99.30	Globale (IG)
9091367	CANNES MONTFLEURY	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	530 154 319	100.00	99.30	Globale (IG)
9091390	THEROIGNE DE MERICOURT	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	538 518 572	100.00	100.00	Globale (IG)
9091436	SAINT LAURENT DU VAR ST HUBERT	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	791 015 043	100.00	99.30	Globale (IG)
9091466	BOUC BEL AIR III	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	539 355 156	80.00	79.44	Globale (IG)
9091467	BEZIERS BALMAT VACQUERIN	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	538 008 822	100.00	100.00	Globale (IG)
9091469	MARSEILLE 8E - LA SERANE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	538 570 458	100.00	99.30	Globale (IG)
9091472	HORIZON PROVENCE	6 rue Turcat Méry - 13008 Marseille	753 228 980	42.00	41.70	Mise en équivalence (ME)
9091476	3-4 AV. DU GNRL DE GAULLE	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	537 790 859	51.00	51.00	Globale (IG)
9091488	MARSEILLE 8E POURRIERES	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	788 413 367	100.00	99.30	Globale (IG)
9091490	DES BARONNES - PRADES LE LEZ	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	750 941 528	100.00	99.37	Globale (IG)
9091493	MONTPELLIERET	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	797 912 383	100.00	99.30	Globale (IG)
9091497	MARSEILLE 5E ST PIERRE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	752 916 544	100.00	99.30	Globale (IG)
9091498	MARSEILLE 13E LES ALVERGNES	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	752 363 036	100.00	99.30	Globale (IG)
9091504	JUAN LES PINS AV DE CANNES	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	752 593 038	100.00	99.30	Globale (IG)
9091514	NICE RUE PUGET	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	802 093 849	100.00	99.30	Globale (IG)
9091534	MARSEILLE 10EME TIMONE II	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	792 751 821	100.00	99.30	Globale (IG)
9091536	LE CANNET MAURICE JEANPIERRE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	790 827 885	100.00	99.30	Globale (IG)
9091543	SAINT LAURENT DU VAR LES PUGETS	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	794 775 049	100.00	99.30	Globale (IG)
9091553	LE CANNET PAUL DOUMER	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	794 797 241	100.00	99.30	Globale (IG)
9091561	ANTIBES CHEMIN DE TANIT	1 terrasse Bellini - 92219 Paris la Défense Cedex	792 485 682	49.00	48.70	Mise en équivalence (ME)
9091567	VILLEFRANCHE AVENUE ALBERT 1ER	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	792 652 851	100.00	99.30	Globale (IG)
9091592	SAINT LAURENT DU VAR - PLATEAUX FLEURIS	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	798 170 486	100.00	99.30	Globale (IG)
9091595	RUE LEONARD DE VINCI MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	798 710 349	100.00	99.30	Globale (IG)
9091596	MARSEILLE 16EME L'ESTAGUE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	797 454 378	100.00	99.30	Globale (IG)
9091597	RUE BERNARD BLIER MONTPELLIER	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	801 778 879	100.00	99.30	Globale (IG)
9091600	MARSEILLE 9EME CHALET	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	800 114 399	100.00	99.30	Globale (IG)
9091605	TOULOUSE IMPASSE CURIE	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	801 452 756	100.00	99.30	Globale (IG)
9091606	TOULOUSE RUE DU BON VOISIN	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	803 637 867	100.00	99.30	Globale (IG)
9091608	MARSEILLE 11EME - ST LOUP	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	799 479 704	100.00	99.30	Globale (IG)
9091609	TOULOUSE - CHEMIN DE NIBOUL	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	804 247 245	100.00	99.07	Globale (IG)
9091613	LE CANNET VILLAMONT	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	798 594 677	100.00	99.30	Globale (IG)
9091616	MARSEILLE 8EME MARTINY	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	801 133 844	100.00	99.30	Globale (IG)
9091619	MOUGINS ST BASILE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	801 488 362	100.00	99.30	Globale (IG)
9091620	MARTIGUES CARRO	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	800 414 955	100.00	99.30	Globale (IG)
9091625	MARSEILLE 13EME BD BARRY	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	799 451 703	100.00	99.30	Globale (IG)
9091631	RUE DE LA GARDIOLE - CARNON	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	804 572 634	100.00	99.30	Globale (IG)
9091632	CANNES LA BOCCA - AVENUE MICHEL JOURDAN	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	804 470 326	100.00	99.30	Globale (IG)
9091638	CAGNES AVENUE DE GRASSE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	801 488 529	100.00	99.30	Globale (IG)
9091640	MARSEILLE 10EME MIREILLE LAUZE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	800 955 130	100.00	99.30	Globale (IG)
9091644	PRADO LOUVAIN	8/14 allée Cervantès parc du Roy d'Espagne - 13009 - Marseille		50	49.65	Mise en équivalence (ME)
9091650	ISTRES FELIX GOUIN	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	801 353 491	100.00	99.30	Globale (IG)
9091651	TOURNEFEUILLE - 159 AVENUE DU MARQUISAT	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	805 267 945	100.00	99.30	Globale (IG)
9091655	CHEMIN DE HEREDIA	4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	801 346 297	100.00	99.30	Globale (IG)
9091657	OPIO - ROUTE DE CANNES	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	808 011 506	100.00	99.30	Globale (IG)
9091659	CHATEAUNEUF CHEMIN DE VENCE	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	803 392 232	100.00	99.30	Globale (IG)
9091661	AVENUE DU PÈRE SOULAS -	1227 avenue du Mondial 98 - 34000	808 077 267	100.00	99.30	Globale (IG)

9091665	MONTPELLIER COLOMIERS - CHEMIN DES MAROTS	Montpellier 4 Allée Paul Sabatier - 31000 Toulouse	804 106 979	100.00	99.30	Globale (IG)
9091684	SALAISSON CASTELNAU-LE-LEZ	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	808 076 921	100.00	99.30	Globale (IG)
9091686	ARISTIDE BRIAND CASTELNAU-LE- LEZ	1227 avenue du Mondial 98 - 34000 Montpellier	808 077 440	100.00	99.30	Globale (IG)
9091688	CANNES - AVENUE LOUIS GROSSO	950 Avenue de Roumanille - 06410 BIOT	804 497 204	100.00	99.30	Globale (IG)
9091690	VILLENEUVE-LES-AVIGNON PRIEURÉ	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	804 624 583	100.00	99.30	Globale (IG)
9091694	MARSEILLE - SAINT ANGE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	808 887 533	100.00	99.30	Globale (IG)
9091696	PELISSANNE VILLAGE	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	804 637 973	100.00	99.30	Globale (IG)
9091713	MARSEILLE 9EME - CHEMIN JOSEPH AIGUIER	1 rue Albert Cohen - 13322 Marseille Cedex 16	808 887 582	100.00	99.30	Globale (IG)
ARCHE	TERASSE DE L'ARCHE 19	152 boulevard Haussmann - 75008 Paris	NC	50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
BAILLYEUROPE	LES COTTAGES DU VAL D'EUROPE Bailly103 - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	481 535 862	51.00	51.00	Mise en équivalence (ME)
BAILLYVILLAS	LES VILLAS DE BAILLY Romainvilliers - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	452 835 150	100.00	100.00	Globale (IG)
BARBUSSE	BARBUSSE MONTCONSEIL Villepinte - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	447 530 858	100.00	100.00	Globale (IG)
BLGPART	BOULOGNE PARTICIPATIONS	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	NC	99.99	99.99	Globale (IG)
BOISARCY	LES VILLAS DE BOIS D'ARCY - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	494 206 337	100.00	100.00	Globale (IG)
BOISVALLEES	BOIS DES VALLEES - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	409 803 509	49.00	49.00	Mise en équivalence (ME)
CESSONPLAINE	CESSON LA PLAINE - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	488 939 315	100.00	100.00	Globale (IG)
CESSONVILLAS	LES VILLAS DE CESSON - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	480 990 670	100.00	100.00	Globale (IG)
CHAPTAL2	CHAPTAL IG	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	503 314 262	75.00	74.68	Globale (IG)
DOMEPASTEUR	DOME PASTEUR - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	419 711 056	49.00	49.00	Mise en équivalence (ME)
DOMERUEIL	DOME RIVES DE RUEIL - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	449 160 324	49.00	49.00	Mise en équivalence (ME)
DOMESEINE	DOME RUE DE SEINE - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	492 029 590	49.00	49.00	Mise en équivalence (ME)
DOMEVAUGIRAR	DOME CLOS DES VAUGIRARDS - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	477 767 966	49.00	49.00	Mise en équivalence (ME)
FONTAINE	FONTAINE DE L'ARCHE - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	422 517 961	24.01	24.01	Mise en équivalence (ME)
FREPILLON	LES VILLAS DE FREPILLON - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	493 943 914	100.00	100.00	Globale (IG)
GEODE	JARDINS DE LA GEODE - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	490 616 596	42.00	42.00	Mise en équivalence (ME)
LISSES	VILLAS DE LISSES - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	481 047 405	100.00	100.00	Globale (IG)
MARNELAGNY	TERRASSE MARNE LAGNY - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	493 820 617	42.00	42.00	Mise en équivalence (ME)
MASSYPARC	MASSY PARC - CFH	86 rue du Dôme - 92100 Boulogne Billancourt	491 418 729	100.00	100.00	Globale (IG)

Autres sociétés France						
N°	NOM SOCIETE	SIEGE	N° SIREN	Contrôle Groupe	Intérêts Groupe	Méthode Conso
APEX	APEX	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	328 835 889	100.00	100.00	Globale (IG)
CHATENAY	CHATENAY	54 rue de paradis - 75010 PARIS	428 810 949	100.00	93.34	Globale (IG)
CHATENAYEPP	CHATENAY EPP	54 rue de paradis - 75010 PARIS	428 189 526	100.00	93.34	Globale (IG)
9011370	MOMA	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	488 579 640	100.00	99.30	Globale (IG)
LNCE	LNC ENTREPRISE	50, Route de la Reine, CS 50040, 92773 Boulogne Billancourt Cedex	532 987 526	100.00	100.00	Globale (IG)
Sociétés étrangères						
N°	NOM SOCIETE	SIEGE	N° SIREN	Contrôle Groupe	Intérêts Groupe	Méthode Conso
1ERBERLIN	PREMIER CB2 BERLIN	Alte Jakobstraße 76 10179 Berlin		100.00	99.37	Globale (IG)
1ERFRANKFURT	PREMIER DEUTSCHLAND FRANKFURT	Lyoner Strabe 14 60528 Francfurt		100.00	100.00	Globale (IG)
	PREMIER MAINZER LANDSTRASSE	Lyoner Strabe 14 60528 Francfurt		100.00	100.00	Globale (IG)
	PREMIER LAHNSTRASSE	Lyoner Strabe 14 60528 Francfurt		100.00	100.00	Globale (IG)
1ERINDO	PREMIER INDONESIA	Mid Plaza I. Jakarta 10220 Indonésie		99.00	99.00	Globale (IG)
	- FOUNTAINE BLEAU GOLF			50.00	50.00	Mise en

	RESIDENCE					équivalence (ME)
	- CENTRAL PARK			100.00	100.00	Mise en équivalence (ME)
	- KAYU PUTIH RESIDENCE			50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
	- LA VANOISE VILLAGE			50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
	- PREMIER RESIDENCE			50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
	- PINANG RANTI MANSIONS			50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
	- LES BELLES MAISONS			50.00	50.00	Mise en équivalence (ME)
1ERPORT	PREMIER PORTUGAL	Av. de la République. 9-9 1020185 Lisbonne		99.99	99.99	Globale (IG)
1ERESPANA	PREMIER ESPANA	C/Balmes 150. 1e-2e 08006 Barcelona		99.90	99.90	Globale (IG)
	DESARROLLOS INMOBILIARIA MORALEJA			50.00	50.00	Globale (IG)
CONCEPTBAU	CONCEPT BAU MUNICH	Isartorplatz 80331 Munich		100.00	99.30	Globale (IG)
	- ISARGARTEN KG			33.33	33.00	Mise en équivalence (ME)
	- ISARGARTEN GMBH			33.33	33.00	Mise en équivalence (ME)
	- BLITZ GMBH (LINIENST)			100.00	100.00	Globale (IG)
	- BLITZ GMBH & CO. KG (LINIENST)			100.00	100.00	Globale (IG)
	- VIVICO ISARGARTEN GMBH			66.67	66.67	Mise en équivalence (ME)
	- VIVICO ISARGARTEN KG			66.67	66.67	Mise en équivalence (ME)
	- IKA - FREUDENBERG GMBH & CO.KG			100.00	100.00	Globale (IG)
	- IKA - FREUDENBERG GMBH NYMPHENBURG I & II			100.00	100.00	Globale (IG)
				100.00	100.00	Globale (IG)
ZAPF2	ZAPF	Nürnberger Strasse 38 95440 Bayreuth		74.17	74.17	Globale (IG)
	-ZAPF FRANCE SARL			100.00	100.00	Globale (IG)
POLSKA	PREMIER POLSKA	Domaniewska 41 Taurus Bldg 02-675 Warszawa		99.99	99.99	Globale (IG)
LNCUS	LNC US			99.99	99.99	Mise en équivalence (ME)