

COMMUNIQUE DE PRESSE - DIFFUSION IMMEDIATE

## Les Nouveaux Constructeurs Résultats au 30 juin 2015

### Activité

- Activité commerciale en hausse : 350 m€ + 22% vs 1<sup>er</sup> semestre 2014
- Progression du carnet de commandes et du portefeuille foncier

### Rentabilité

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 : 209,5 m€ - 2% vs 1<sup>er</sup> semestre 2014  
- Faiblesse temporaire des livraisons en Allemagne au 1<sup>er</sup> semestre 2015
- Projet de cession de la branche Construction de maisons préfabriquées (« Zapf Bau ») et présentation de celle-ci en « activité abandonnée » (IFRS 5) / Charges non récurrentes de 6m€
- Recul du résultat net semestriel 0,1 m€ vs 5,7m€ au 1er semestre 2014

**PARIS, MERCREDI 30 SEPTEMBRE 2015** - La société **LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS**, promoteur d'immobilier résidentiel et de bureaux, communique aujourd'hui ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ont été examinés par le conseil de surveillance qui s'est tenu le 25 septembre 2015. Les comptes ont été revus par les auditeurs dont le rapport a été émis le 25 septembre 2015.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d'euros	S1 2015 (*)	S1 2014 retraité (*)
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	<b>209,5</b>	213,2
Marge brute	<b>50,7</b>	48,0
Taux de Marge brute	<b>24,2%</b>	22,5%
Résultat opérationnel courant	<b>9,6</b>	11,3
Marge opérationnelle courante	<b>4,6%</b>	5,3%
Résultat net - part du groupe	<b>0,1</b>	5,7
	<b>30-06-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Endettement net	<b>-74,3</b>	-65,7

(\*) Comptes retraités suite au reclassement de Zapf Bau en IFRS 5. En prenant en compte Zapf Bau, le chiffre d'affaires total s'élève à 212,9m€ au 30 juin 2015.

**Moïse Mitterrand**, Président du Directoire, déclare :

« Grâce à son offre commerciale étendue, Les Nouveaux Constructeurs a bénéficié de l'amélioration des conditions de marché observées au 1<sup>er</sup> semestre 2015, et affiche une progression des réservations de 22% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente. Le résultat net de LNC est affecté par la décision de se séparer de l'activité Construction de maisons préfabriquées de Zapf, qui a nécessité des provisions complémentaires, mais doit permettre à la filiale de se concentrer sur son cœur de métier à l'avenir. Compte tenu des calendriers de livraison, nous prévoyons d'avantage de chiffre d'affaires au deuxième semestre qu'au premier, notamment en Allemagne, avec un effet favorable sur la rentabilité de notre société. »

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires consolidé de **LNC** s'établit à 209,5 millions d'euros, en retrait de 3,7 millions d'euros, soit -2%, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

En millions d'euros HT	S1 2015 (*)	S1 2014 retraité (*)	Variation
<b>France</b>	<b>142,2</b>	<b>150,9</b>	<b>-6%</b>
<b>Espagne</b>	<b>28,7</b>	<b>14,3</b>	<b>101%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>37,5</b>	<b>46,0</b>	<b>-18%</b>
Dont Concept Bau	3,7	7,4	-50%
Dont Zapf (*)	33,8	38,6	-12%
<b>TOTAL RESIDENTIEL</b>	<b>208,4</b>	<b>211,2</b>	<b>-1%</b>
<b>IMMOBILIER D'ENTREPRISE</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-45%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>209,5</b>	<b>213,2</b>	<b>-2%</b>

(\*) : CA de Zapf Bau reclassé en IFRS 5 et donc non intégré dans le tableau ci-dessus.  
En prenant en compte Zapf Bau, le chiffre d'affaires total s'élève à 212,9m€ au 30 juin 2015.

**En France**, le chiffre d'affaires de **l'immobilier résidentiel** du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'établit à 142,2 millions d'euros, en retrait de 6% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

**En Espagne**, le chiffre d'affaires s'inscrit à 28,7 millions d'euros, contre 14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Ce chiffre d'affaires correspond essentiellement à la livraison d'un programme à Madrid et de deux programmes à Barcelone, représentant un total de 149 logements.

**En Allemagne**, le chiffre d'affaires de **Concept Bau** s'établit à 3,7 millions d'euros, et correspond à la livraison de 5 maisons. La filiale munichoise prévoit néanmoins de livrer deux programmes de logements collectifs au 2<sup>ème</sup> semestre 2015.

Le chiffre d'affaires de **Zapf** (hors activité Zapf Bau reclassée en IFRS 5) s'élève à 33,8 millions d'euros, contre 38,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Ce chiffre d'affaires résulte essentiellement de la livraison d'environ 5.900 Garages (vs 7.000 au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

Le chiffre d'affaires de **l'Immobilier d'entreprise** reste à un faible niveau, LNC n'ayant actuellement pas d'immeuble vendu en construction. Il est toutefois précisé que le lancement des travaux de l'immeuble CASDEN à Champs-sur-Marne est prévu au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## ACTIVITE COMMERCIALE

Le montant total des réservations s'élève à 350 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en progression de 22% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Au cours de la période, les réservations ont porté sur 1 413 appartements et maisons, contre 1 170 au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### MONTANT DES RESERVATIONS

En millions d'euros TTC	S1 2015	S1 2014	Variation
<b>France</b>	<b>236</b>	<b>223</b>	<b>6%</b>
Dont particuliers	217	186	17%
Dont ventes en bloc	19	37	-49%
<b>Espagne</b>	<b>51</b>	<b>27</b>	<b>89%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>61</b>	<b>37</b>	<b>65%</b>
Dont Concept Bau	50	30	67%
Dont Zapf (hors activité garages)	11	7	57%
<b>TOTAL RESIDENTIEL</b>	<b>348</b>	<b>287</b>	<b>21%</b>
<b>IMMOBILIER D'ENTREPRISE</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>ns</b>
<b>TOTAL</b>	<b>350</b>	<b>288</b>	<b>22%</b>

**En France**, les réservations en immobilier résidentiel s'inscrivent à 236 millions d'euros, représentant 1 068 logements, contre 223 millions d'euros et 952 logements au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit une hausse de 6% en valeur et de 12% en volume.

Au cours des 6 premiers mois de l'exercice, la société a réalisé 14 lancements commerciaux de nouveaux programmes, contre 25 au premier semestre 2014.

Les ventes aux particuliers représentent près de 92% des réservations, le solde de 8% étant constitué des ventes en bloc à des bailleurs sociaux. Au sein des ventes aux particuliers, les investisseurs individuels ont représenté 33% des ventes au détail du 1<sup>er</sup> semestre 2015, contre 20% au premier semestre 2014, confirmant une meilleure acceptation du dispositif « Pinel » que du dispositif précédent.

**En Espagne**, les réservations s'élèvent à 51 millions d'euros, soit 216 unités vendues, contre 27 millions d'euros et 126 unités au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Elles portent essentiellement sur les nouveaux programmes à prix maîtrisés.

**En Allemagne, chez Concept Bau**, les réservations s'élèvent à 50 millions d'euros, soit 81 unités vendues, contre 30 millions d'euros et 53 unités au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Deux importants lancements commerciaux ont eu lieu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, dont celui du programme munichois Bavaria Ring.

**Zapf** a enregistré 48 nouvelles réservations de maisons à construire au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, contre 39 au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Dans le cadre du recentrage de Zapf sur l'activité Garages, l'activité Construction de maisons préfabriquées à vocation à être cédée dans les prochains mois.

Les réservations de l'**Immobilier d'entreprise** correspondent à la vente au détail de l'immeuble de bureaux de Chatenay-Malabry.

## CARNET DE COMMANDES

Au 30 juin 2015, le carnet de commandes s'élève à 847 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au 31 décembre 2014.

Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le carnet de commandes résidentiel représente 20 mois d'activité.

### CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros HT	30-06-2015	31-12-2014	Variation
<b>France</b>	<b>507</b>	<b>481</b>	<b>5%</b>
<b>Espagne</b>	<b>124</b>	<b>107</b>	<b>16%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>170</b>	<b>100</b>	<b>70%</b>
Dont Concept Bau	112	66	70%
Dont Zapf (yc activité garages)	58	34	71%
<b>TOTAL RESIDENTIEL</b>	<b>801</b>	<b>688</b>	<b>16%</b>
<b>IMMOBILIER D'ENTREPRISE</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>847</b>	<b>734</b>	<b>15%</b>

**En France**, le carnet de commandes de l'immobilier résidentiel progresse de 5% à 507 millions d'euros.

**En Espagne**, le carnet de commandes s'établit à 124 millions d'euros. Ce montant représente le prix de 596 logements réservés et non encore livrés.

**En Allemagne**, le carnet de commandes total s'inscrit à 170 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 100 millions d'euros au 31 décembre dernier.

Le carnet de commandes de **Concept Bau** progresse de 70% à 112 millions d'euros. Environ 40% de ce carnet de commandes doit être livré en 2015.

Le carnet de commandes de **Zapf** s'établit à 58 millions d'euros au 30 juin 2015. Il se répartit entre 38m€ pour l'activité Garages et 20m€ pour l'activité Construction de maisons préfabriquées.

Le carnet de commandes de **l'Immobilier d'entreprise** représente essentiellement le prix hors taxe de l'immeuble de Champs-sur-Marne réservé par la banque CASDEN.

## PORTEFEUILLE FONCIER

Au 30 juin 2015, le portefeuille foncier LNC s'établit à 2 762 millions d'euros (ht), en légère hausse de 4% par rapport à celui de la fin de l'exercice 2014.

Le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 2 566 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 2 462 millions d'euros à fin 2014. Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le portefeuille foncier représente près de 5 ans d'activité.

### PORTEFEUILLE FONCIER MAITRISE

En millions d'euros HT	30-06-2015	31-12-2014	Variation
<b>France</b>	<b>2 279</b>	<b>2 195</b>	<b>4%</b>
<b>Espagne</b>	<b>97</b>	<b>46</b>	<b>111%</b>
<b>Allemagne</b>	<b>190</b>	<b>221</b>	<b>-14%</b>
Dont Concept Bau	190	221	-14%
Dont Zapf	0	0	0%
<b>TOTAL RESIDENTIEL</b>	<b>2 566</b>	<b>2 462</b>	<b>4%</b>
<b>IMMOBILIER D'ENTREPRISE</b>	<b>196</b>	<b>197</b>	<b>-1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 762</b>	<b>2 659</b>	<b>4%</b>

**En France**, le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 2 279 millions d'euros, en progression de 4% par rapport au 31 décembre 2014. Au 30 juin 2015, il représente 11 264 logements, contre 10 721 logements au 31 décembre 2014.

**En Espagne**, le portefeuille foncier s'établit à 97 millions d'euros, contre 46 millions d'euros à fin 2014. Il représente 459 logements, contre 213 en début d'année, progression permise par la maîtrise de 7 terrains depuis le début de l'année.

**En Allemagne**, le portefeuille foncier de Concept Bau s'établit à 190 millions d'euros au 30 juin 2015, soit 373 logements, contre 221 millions d'euros et 449 logements à fin 2014. Aucun nouveau terrain n'a été maîtrisé à Munich au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le portefeuille foncier de **l'Immobilier d'entreprise** s'établit à 196 millions d'euros. Il représente le chiffre d'affaires potentiel de trois programmes non encore vendus situés à Montrouge (« White » en association avec AGRE), Chatenay-Malabry (« Le Trisalys ») et Champs sur Marne.

## ELEMENTS FINANCIERS

### Compte de résultat

La marge brute passe de 48m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (retraité) à 50,7m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, représentant une hausse de 2,7m€ comme détaillé ci-dessous.

En millions d'euros HT	S1 2015	en % du CA	S1 2014 Retraité (*)	en % du CA	Variation (en m€)
<b>France</b>	<b>32,0</b>	<b>22,3%</b>	<b>35,9</b>	<b>23,5%</b>	<b>-3,9</b>
dont résidentiel	31,2	21,9%	34,6	22,9%	-3,4
dont immobilier d'entreprise	0,8	70,3%	1,3	66,4%	-0,5
<b>Espagne</b>	<b>8,8</b>	<b>30,6%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,8</b>
<b>Allemagne</b>	<b>9,9</b>	<b>26,4%</b>	<b>12,1</b>	<b>26,3%</b>	<b>-2,2</b>
dont Concept Bau	1,2	33,2%	1,5	20,3%	-0,3
dont Zapf (*)	8,7	25,8%	10,6	27,4%	-1,9
<b>Autres implantations</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>
<b>Total</b>	<b>50,7</b>	<b>24,2%</b>	<b>48,0</b>	<b>22,5%</b>	<b>2,7</b>

(\*) Marge brute de Zapf Bau reclassée en IFRS 5 et donc non intégrée dans le tableau ci-dessus

**France Résidentiel: -3,4m€** Cette baisse de 10% de la marge brute, de semestre à semestre, résulte d'un effet base (*baisse du CA*) pour -6%, et d'un effet marge (*baisse de la rentabilité moyenne des programmes dégageant du CA au 1<sup>er</sup> semestre 2015*) pour le solde. Le taux de marge moyen de 21,9% se compare à 22,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2014, où il bénéficiait d'un effet mix favorable (*forte représentation de programmes très rentables dans le CA du semestre*).

**Espagne : +8,8m€** Très bonne contribution de l'Espagne tant en termes de dynamique du chiffre d'affaires que de niveau de rentabilité. Pour mémoire, la marge brute à zéro du premier semestre 2014 s'expliquait principalement par le fait que la vente d'actifs à un établissement bancaire (« *transaction SAREB* »), qui avait représenté 62% du CA du 1<sup>er</sup> semestre 2014, s'était faite à marge nulle.

**Zapf : -1,9m€** L'évolution de la marge brute de Zapf (hors activité Zapf Bau classée en IFRS 5) résulte de la diminution du chiffre d'affaires des Garages de semestre à semestre.

**Le résultat opérationnel courant** (« ROC ») s'inscrit à 9,6m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de 1,7m€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Il représente 4,6% du chiffre d'affaires, contre 5,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Du fait d'une saisonnalité qui se traduit habituellement par un chiffre d'affaires plus élevé au 2<sup>ème</sup> semestre qu'au 1<sup>er</sup> semestre, la rentabilité opérationnelle du groupe LNC est habituellement plus élevée en année pleine que sur le 1<sup>er</sup> semestre.

**Le résultat financier** s'établit à -1,5m€, contre -0,1m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, progression due, d'une part, à l'augmentation de 0,6m€ du coût de l'endettement net essentiellement liée à l'emprunt obligataire souscrit au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 et, d'autre part, à la non reconduction d'un produit financier exceptionnel de 0,8m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 lié à la transaction SAREB précitée.

**Le résultat net des activités abandonnées (IFRS 5)**, qui s'élève à -8m€, correspond au résultat de Zapf Bau au premier semestre 2015. Celui-ci comprend la performance opérationnelle de cette branche pour -2m€, ainsi que, pour le solde de -6m€, les dépréciations d'actifs et provisions estimées nécessaires dans le cadre du projet de cession de cette branche déficitaire à un investisseur externe.

La charge d'impôt sur les bénéficiaires, assise sur le résultat avant impôt des activités poursuivies (+8,3m€) et sur le résultat des activités abandonnées (-8m€), est de l'ordre de 0,1m€. La quote-part de résultat des intérêts non contrôlés s'élève à -0,2m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

**Le résultat net part du groupe** du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'inscrit à +0,1m€, contre +5,7 m€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## ▪ Structure du bilan

Au 30 juin 2015, le **besoin en fonds de roulement** s'élève à 308,4m€, sans évolution notable par rapport au début de l'exercice, où il s'établissait à 304,5m€.

Du fait d'une baisse du niveau de trésorerie au 1<sup>er</sup> semestre 2015, principalement liée au paiement des dividendes annuels, **LNC** présente une **dette nette** de 74,3m€ au 30 juin 2015, contre 65,7m€ au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, les **capitaux propres consolidés** s'élèvent à 265,5m€, contre 279m€ au 31 décembre 2014, ce qui conduit à un ratio dette nette / capitaux propres de 28%.

## PERSPECTIVES

Grâce à son carnet de commandes en progression sensible, Les Nouveaux Constructeurs dispose d'une bonne visibilité pour les trimestres à venir, dans un contexte de marché plus favorable qu'en 2014.

En France, marché stratégique où se concentre près de 90% du portefeuille foncier du groupe, Les Nouveaux Constructeurs entend poursuivre son développement commercial en restant néanmoins vigilant sur l'adéquation de ses produits à la demande.

En Allemagne, il a été décidé de recentrer Zapf sur son activité Garages. Il en résulte que l'activité Construction de maisons préfabriquées (« Zapf Bau »), désormais non stratégique, a vocation à être cédée dans les prochains mois. Des négociations avancées sont actuellement en cours avec un investisseur industriel.

## CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE

- Activité commerciale et chiffre d'affaires 2015 : jeudi 4 février 2016 (avant l'ouverture de NYSE-Euronext Paris)

## LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS

La société, fondée par **Olivier Mitterrand**, est un acteur important de la promotion de logements neufs et de bureaux, en France et dans deux pays européens.

Depuis 1972, **Les Nouveaux Constructeurs** a livré près de 70.000 appartements et maisons individuelles, en France et à l'étranger. Solidement implanté en France, sa présence dans six des principales agglomérations du pays, ainsi que la qualité de ses programmes ont permis à **Les Nouveaux Constructeurs** de devenir l'un des noms reconnus de la profession.

**Les Nouveaux Constructeurs** est coté sur NYSE-Euronext Paris depuis 2006 (compartiment B, code "LNC" - code ISIN : FR0004023208) et fait partie de l'indice SBF 250.

Retrouvez tous les communiqués de presse **Les Nouveaux Constructeurs** à l'adresse internet suivante : <http://www.lesnouveauxconstructeurs.fr/informations-financieres/communiques-de-presse.html>.

## CONTACTS

### Relations Analystes et Investisseurs

#### Les Nouveaux Constructeurs

Paul-Antoine Lecocq  
Directeur Délégué Finances  
Tél : 01 55 60 45 45  
Courriel : palecocq@LNC.fr

### Relations Media

#### Les Nouveaux Constructeurs

Marie Mitterrand  
Responsable de la Communication  
Tél : 01 77 45 37 70 / 06 25 93 84 41  
Courriel : mariemitterrand@LNC.fr

## ANNEXES

### CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL - PAR POLE

En millions d'euros HT	2015		2014	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	142.2		150.9	147.6
France (Immobilier d'entreprise)	1.1		2.0	0.9
Espagne	28.7		14.3	46.4
Allemagne (Concept Bau)	3.7		7.4	13.0
Allemagne (Zapf – hors Bau)	33.8		38.6	58.4
<b>Total</b>	<b>209.5</b>		<b>213.2</b>	<b>266.3</b>

### PRIX UNITAIRES MOYENS DES RESERVATIONS - RESIDENTIEL

En milliers d'euros TTC	6 mois - 2015	6 mois - 2014	Variation
France - Y compris ventes en bloc <sup>(1)</sup>	222	234	-5%
France - Hors ventes en bloc <sup>(1)</sup>	234	253	-8%
Espagne <sup>(2)</sup>	237	215	+10%
Allemagne (Concept Bau) <sup>(3)</sup>	614	561	+9%

(1) y compris TVA de 20% ou 5,5% (2) y compris TVA Accession de 10% (3) pas de TVA

### NOMBRE DE RESERVATIONS NETTES - RESIDENTIEL

En nombre d'unités	6 mois - 2015	6 mois - 2014	Variation
France	1 068	952	+12%
Espagne	216	126	+71%
Allemagne (Concept Bau)	81	53	+53%
Allemagne (Zapf)	48	39	+23%
<b>Total</b>	<b>1 413</b>	<b>1 170</b>	<b>+21%</b>

### SERIE SEMESTRIELLE DU CA DES RESERVATIONS NETTES PAR POLE

En millions d'euros TTC	2015		2014	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	236		223	155
France (Immobilier d'entreprise)	2		1	55
Espagne	51		27	53
Allemagne (Concept Bau)	50		30	23
Allemagne (Zapf-hors Garages)	11		7	6
<b>Total</b>	<b>350</b>		<b>288</b>	<b>292</b>



**CARNET DE COMMANDES PAR SEMESTRE** (en fin de période)

En millions d'euros HT	2015		2014	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	507		511	481
France (Immobilier d'entreprise)	46		0	46
Espagne	124		104	107
Allemagne (Concept Bau)	112		56	66
Allemagne (Zapf)	58		53	34
<b>Total</b>	<b>847</b>		<b>724</b>	<b>734</b>

**PORTFEUILLE FONCIER - RESIDENTIEL**

Hors immobilier d'entreprise

En nombre d'unités	30-06-2015	31-12-2014	Variation
France	11 264	10 721	+5%
Espagne	459	213	+115%
Allemagne (Concept Bau)	373	449	-17%
<b>Total</b>	<b>12 096</b>	<b>11 383</b>	<b>+6%</b>

**PORTFEUILLE FONCIER PAR SEMESTRE** (en fin de période)

En millions d'euros HT	2015		2014	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	2 279		1 819	2 195
France (Immobilier d'entreprise)	196		241	197
Espagne	97		52	46
Allemagne (Concept Bau)	190		196	221
<b>Total</b>	<b>2 762</b>		<b>2 308</b>	<b>2 659</b>

**AVERTISSEMENT**

Les données, hypothèses et estimations sur lesquelles la société a pu raisonnablement se fonder pour déterminer ses objectifs sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et à la réalisation de programmes d'investissements et de cessions. En outre, il ne peut pas être exclu que certains risques décrits au chapitre 4 du document de référence enregistré auprès de l'AMF sous le D.15-0367 puissent avoir un impact sur les activités de LNC SA et sa capacité à réaliser ses perspectives financières. Par ailleurs, la réalisation des objectifs suppose le succès de la stratégie commerciale de la société présentée au chapitre 6 du document de base. La société ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs et ne s'engage pas à publier ou communiquer d'éventuels rectificatifs ou mises à jour sur ces éléments sous réserve du respect des principes de l'information permanente prévus aux articles 221-1 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	30.06.2015 (*)	30.06.2014 Retraité (*)
Chiffre d'affaires	209 496	213 228
Coûts des ventes	(158 843)	(165 248)
<b>Marge brute</b>	<b>50 653</b>	<b>47 980</b>
Charges de personnel	(24 459)	(23 490)
Autres charges et produits opérationnels courants	(13 742)	(10 275)
Impôts et taxes	(952)	(993)
Charges liées aux amortissements	(1 935)	(1 962)
<b>Sous-total Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 565</b>	<b>11 260</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(562)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 003</b>	<b>11 260</b>
Quotes-parts dans les résultats des entreprises associées	781	2 428
<b>Résultat opérationnel après quotes-parts de résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>9 784</b>	<b>13 688</b>
Coût de l'endettement financier brut	(1 175)	(693)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	150	301
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(1 025)</b>	<b>(392)</b>
Autres charges financières	(989)	(1 010)
Autres produits financiers	510	1 282
Résultat financier	(1 504)	(120)
<b>Résultat des activités avant impôts</b>	<b>8 280</b>	<b>13 568</b>
Impôts sur les bénéfices	(73)	(6 555)
Résultat net des activités poursuivies	<b>8 207</b>	<b>7 013</b>
Résultat net des activités abandonnées (*)	(7 962)	(1 167)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>245</b>	<b>5 846</b>
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés	164	174
<b>Dont Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>81</b>	<b>5 672</b>
Résultat net par action (en euro)	0,01	0,35
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euro)</i>	<i>0,37</i>	<i>0,41</i>
Résultat net par action après dilution (en euro)	0,01	0,35
<i>Résultat net par action des activités poursuivies après dilution (en euro)</i>	<i>0,37</i>	<i>0,41</i>

(\*) En prévision de la cession de l'activité Construction de maisons préfabriquées de Zapf (« Zapf Bau ») prévue fin 2015 ou début 2016, les produits et charges liés ont fait l'objet d'un reclassement, conformément à IFRS 5, en activités abandonnées

## BILAN CONSOLIDE

<b>ACTIF</b> <b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.2015(*)</b>	<b>31.12.2014</b>
Ecarts d'acquisition nets	5 477	5 477
Immobilisations incorporelles nettes	267	360
Immobilisations corporelles nettes	31 206	37 321
Immeubles de placement nets	2 145	-
Titres mis en équivalence	1 293	4 010
Actifs financiers non courants	4 769	4 252
Impôts différés actifs	9 747	7 065
<b>Total actifs non courants</b>	<b>54 904</b>	<b>58 485</b>
Stocks et encours	451 502	415 435
Clients et comptes rattachés	44 420	33 591
Créances d'impôts	7 695	6 231
Autres actifs courants	42 412	42 120
Actifs financiers courants	21 873	23 232
Trésorerie et équivalent de trésorerie	92 155	101 165
<b>Total actifs courants</b>	<b>660 057</b>	<b>621 774</b>
Actifs liés aux actifs destinés à être cédés (*)	2 148	3 868
<b>Total actif</b>	<b>717 109</b>	<b>684 127</b>
<b>PASSIF</b> <b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.2015 (*)</b>	<b>31.12.2014</b>
Capital	16 040	16 040
Primes liées au capital	81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés	167 247	146 873
Résultat net part du groupe	81	28 950
Capitaux propres part du groupe	<b>264 654</b>	<b>273 149</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés	831	5 822
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>265 485</b>	<b>278 971</b>
Dettes financières non courantes	139 699	128 632
Provisions non courantes	3 531	3 383
Impôts différés passifs	57	64
Autres passifs financiers non courants	1 100	1 100
<b>Total passifs non courants</b>	<b>144 387</b>	<b>133 179</b>
Dettes financières courantes	32 902	42 540
Provisions courantes	18 988	18 235
Fournisseurs et autres créditeurs	108 151	100 406
Dettes d'impôts	2 553	1 734
Autres passifs courants	132 093	99 624
Autres passifs financiers courants	11 450	9 438
<b>Total passifs courants</b>	<b>306 137</b>	<b>271 977</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés (*)	1 100	-
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>717 109</b>	<b>684 127</b>

(\*) En prévision de la cession de l'activité Bau de Zapf prévue fin 2015 ou début 2016, les actifs et passifs liés ont fait l'objet d'un reclassement, conformément à IFRS 5, en activités destinés à être cédés

**TABLEAU CONSOLIDE DE VARIATION DE LA TRESORERIE**

(en milliers d'euros)	Notes	30.06.2015 (*)	30.06.2014 Retraité (*)
Résultat net de l'ensemble consolidé		245	5 846
Résultat net des activités abandonnées		(7 962)	(1 167)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>8 207</b>	<b>7 013</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		904	-
Élimination des amortissements et provisions		7 428	118
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		55	(243)
Élimination des plus ou moins-values de cession		(328)	(105)
Élimination du résultat des mises en équivalence		(781)	(2 428)
<b>= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts</b>		<b>15 485</b>	<b>4 355</b>
Elimination des charges (produits) d'intérêts nettes	4.3	1 025	392
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	4.4.1	73	6 555
<b>= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts</b>		<b>16 583</b>	<b>11 302</b>
Dividendes reçus des sociétés MEE		4 005	5 682
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité		(4 449)	(32 643)
Intérêts versés nets		(398)	(392)
Impôts payés		(3 370)	(17 250)
<b>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</b>		<b>12 371</b>	<b>(33 301)</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</b>		<b>(6 862)</b>	<b>(1 133)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>5 509</b>	<b>(34 434)</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(2 880)	(1 717)
Acquisition d'actifs financiers		80	(445)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 823	36
Cession et remboursement d'actifs financiers		29	531
<b>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités poursuivies</b>		<b>(948)</b>	<b>(1 595)</b>
<b>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités abandonnées</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(948)</b>	<b>(1 595)</b>
Transactions avec les actionnaires minoritaires		-	(150)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		(9 623)	(9 616)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées		(4 752)	(1 717)
Acquisition et cession d'actions propres		-	(76)
Encaissements/(Décaissements) provenant de nouveaux emprunts		1 525	(5 550)
<b>Flux de trésorerie de financement liés aux activités poursuivies</b>		<b>(12 850)</b>	<b>(17 109)</b>
<b>Flux de trésorerie de financement liés aux activités abandonnées</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(12 850)</b>	<b>(17 109)</b>
Incidence des variations des cours des devises		2	3
<b>Variation de trésorerie liée aux activités poursuivies</b>		<b>(1 425)</b>	<b>(52 002)</b>
<b>Variation de trésorerie liée aux activités abandonnées</b>		<b>(6 862)</b>	<b>(1 133)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(8 287)</b>	<b>(53 135)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>		<b>100 036</b>	<b>124 599</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>91 749</b>	<b>71 464</b>
dont Trésorerie de clôture actif		92 155	72 379
dont Trésorerie de clôture passif		406	915
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>91 749</b>	<b>71 464</b>

(\*) En prévision de la cession de l'activité Bau de Zapf prévue fin 2015 ou début 2016, les flux de trésorerie liés ont fait l'objet d'un reclassement, conformément à IFRS 5, en activités abandonnées.