

COMMUNIQUE DE PRESSE - DIFFUSION IMMEDIATE

Les Nouveaux Constructeurs Résultats 2016

- Activité commerciale soutenue
 - Réservations résidentielles: 853 m€ + 9% vs 2015
 - Réservations Immobilier d'entreprise: 76 m€
- Chiffre d'affaires en hausse : 661,5 m€ + 31% vs 2015
- Progression de la rentabilité opérationnelle
 - Marge opérationnelle courante : 13,6% du CA vs 11,6% en 2015
- Résultat net part du groupe : 47,5m€
- Proposition d'un dividende de 2,50€, dont 1,50€ de dividende exceptionnel

PARIS, JEUDI 30 MARS 2017 - La société **LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS**, promoteur d'immobilier résidentiel et de bureaux, communique aujourd'hui ses résultats de l'exercice 2016. Les comptes 2016, arrêtés par le Directoire, ont été contrôlés par le Conseil de Surveillance qui s'est tenu vendredi 24 mars 2017. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d'euros	2016	2015
Chiffre d'affaires (HT)	661,5	505,9
Marge brute	172,2	133,1
Taux de Marge brute	26,0%	26,3%
Résultat opérationnel courant	90,3	58,5
Marge opérationnelle courante	13,6%	11,6%
Résultat net - part du groupe	47,5	21,6
	31-12-2016	31-12-2015
Endettement net (*)	-78,8	-53,2

(*) : Égal au solde des Dettes financières courantes et non courantes (retraitées des apports promoteurs) moins le solde de Trésorerie et équivalents de trésorerie

Moïse Mitterrand, Président du Directoire, déclare : « Après une année 2015 marquée par une hausse de 35% de notre activité commerciale, les ventes du groupe Les Nouveaux Constructeurs ont continué leur progression en 2016, en particulier en France en logements et en immobilier d'entreprise. A taux de marge brute stable, l'augmentation de 155m€ de notre chiffre d'affaires et la maîtrise de nos charges d'exploitation permettent une progression sensible du résultat opérationnel courant. L'achèvement de la fermeture de Zapf Bau s'est réalisé dans de bonnes conditions, sans peser sur les résultats 2016. La bonne tenue du marché, qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, nous donne une visibilité satisfaisante pour 2017, tant en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité.»

CHIFFRE D'AFFAIRES

En 2016, le chiffre d'affaires consolidé de **LNC** s'établit à 661,5 millions d'euros, en progression de 155,6 millions d'euros, soit +31%, par rapport à 2015.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

En millions d'euros HT	2016	2015	Variation
France	449,6	314,2	43%
Espagne	65,6	59,0	11%
Allemagne	121,2	128,0	-5%
Dont Concept Bau	36,8	47,4	-22%
Dont Zapf	84,4	80,6	5%
TOTAL RESIDENTIEL	636,4	501,2	27%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	25,1	4,7	434%
TOTAL	661,5	505,9	31%

En France, le chiffre d'affaires dégagé par **l'immobilier résidentiel** en 2016 s'établit à 449,6 millions d'euros, soit une hausse de 43% par rapport à l'exercice 2015. Celle-ci est liée à l'accroissement de l'activité commerciale et du carnet de commandes observé l'an dernier.

En Espagne, le chiffre d'affaires s'inscrit à 65,6 millions d'euros, contre 59 millions d'euros en 2015. Ce chiffre d'affaires correspond à la livraison de 273 logements en 2016, contre 332 appartements, de plus faible prix unitaire moyen, achevés et livrés en 2015.

En Allemagne, le chiffre d'affaires de **Concept Bau** s'établit à 36,8 millions d'euros, pour 38 logements livrés, contre 47,4 millions d'euros et 88 livraisons en 2015.

Le chiffre d'affaires de **Zapf** s'élève à 84,4 millions d'euros, contre 80,6 millions d'euros en 2015. Ce chiffre d'affaires ne représente désormais plus que l'activité Garages, avec environ 15.400 unités livrées au cours de l'année écoulée.

Le chiffre d'affaires de **l'Immobilier d'entreprise** résulte essentiellement de l'avancement du chantier de l'immeuble **CASDEN** situé à Champs sur Marne.

ACTIVITE COMMERCIALE

En résidentiel, le montant total des réservations s'élève à 853 millions d'euros en 2016, en progression de 9% par rapport à l'exercice 2015. Au cours de l'année écoulée, les réservations ont porté sur 3 394 appartements et maisons, contre 3 088 en 2015.

MONTANT DES RESERVATIONS DE LOGEMENTS ET BUREAUX

En millions d'euros TTC	2016	2015	Variation
France	692	559	24%
Dont particuliers	585	423	38%
Dont ventes en bloc	107	136	-21%
Espagne	104	112	-7%
Allemagne	57	108	-47%
Dont Concept Bau	57	95	-40%
Dont Zapf	0	13	-100%
TOTAL RESIDENTIEL	853	779	9%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	76	2	ns
TOTAL	929	781	19%

En France, les réservations en immobilier résidentiel s'inscrivent à 692 millions d'euros, représentant 2 910 logements, contre 559 millions d'euros et 2 400 logements en 2015, soit une hausse de 24% en valeur et de 21% en volume. Cette progression des ventes entre les deux exercices résulte principalement d'une accélération des rythmes d'écoulement.

Les ventes aux particuliers représentent près de 85% des réservations, le solde de 15% étant constitué des ventes en bloc, principalement à des bailleurs sociaux. Au sein des ventes aux particuliers, les investisseurs individuels ont représenté 33% des ventes au détail de 2016, contre 34% en 2015.

En Espagne, les réservations s'élèvent à 104 millions d'euros, soit 381 unités vendues, contre 112 millions d'euros et 469 unités en 2015. Sept programmes ont été lancés en commercialisation en Espagne au cours de l'exercice 2016.

En Allemagne, chez Concept Bau, les réservations s'élèvent à 57 millions d'euros, soit 103 unités vendues, contre 95 millions d'euros et 160 unités en 2015. Les ventes munichoises portent sur des logements à prix moyen unitaire élevé (proche de 550k€) du fait de leurs localisations centrales.

Zapf n'a pris aucune commande de maisons à construire en 2016 du fait de la fermeture de son activité Zapf Bau. Les prises de commandes de garages ne sont pas présentées dans le tableau ci-dessus car celui-ci ne reflète que l'activité immobilière du Groupe.

Au deuxième semestre 2016, l'activité **Immobilier d'entreprise** a enregistré des commandes à hauteur de 76 millions d'euros. Ce montant inclut la quote-part LNC de 20% du prix de l'immeuble « White » situé à Montrouge, qui a fait l'objet d'une prise à bail par l'INSEE (effective au S2 2017), assortie d'une option d'achat. Un immeuble de 8.300m², situé à Champs sur Marne à proximité du Siège CASDEN, a également fait l'objet d'une promesse de vente avec un utilisateur public.

CARNET DE COMMANDES

Au 31 décembre 2016, le carnet de commandes s'élève à 1 152 millions d'euros, en hausse de 22% par rapport à fin 2015.

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	31-12-2016	31-12-2015	Variation
France	717	598	20%
Espagne	179	150	19%
Allemagne	168	153	10%
Dont Concept Bau	135	114	18%
Dont Zapf	33	39	-15%
TOTAL RESIDENTIEL	1 064	901	18%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	88	43	105%
TOTAL	1 152	944	22%

En France, le carnet de commandes de l'immobilier résidentiel progresse de 20% à 717 millions d'euros.

En Espagne, le carnet de commandes s'établit à 179 millions d'euros. Ce montant représente le prix de 774 logements réservés et non encore livrés.

En Allemagne, le carnet de commandes de **Concept Bau** s'établit à 135 millions d'euros, représentant le prix de 246 logements réservés et non encore livrés.

Le carnet de commandes de **Zapf** s'établit à 33 millions d'euros au 31 décembre 2016, représentant le prix d'environ 6 500 garages à livrer.

Le carnet de commandes de **l'Immobilier d'entreprise** représente le chiffre d'affaires non encore dégagé du programme « White » à Montrouge (en quote-part LNC de 20%), ainsi que celui des deux immeubles de Champs sur Marne.

PORTEFEUILLE FONCIER

Au 31 décembre 2016, le portefeuille foncier LNC s'établit à 3 546 millions d'euros, en hausse de 20% par rapport à celui de fin 2015.

Le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 3 379 millions d'euros au 31 décembre 2016, contre 2 654 millions d'euros à fin 2015. Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le portefeuille foncier représente environ 5 années d'activité.

PORTEFEUILLE FONCIER MAITRISE

En millions d'euros HT	31-12-2016	31-12-2015	Variation
France	2 860	2 365	21%
Espagne	137	89	54%
Allemagne	382	200	91%
Dont Concept Bau	382	200	91%
Dont Zapf	0	0	0%
TOTAL RESIDENTIEL	3 379	2 654	27%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	167	300	-44%
TOTAL	3 546	2 954	20%

En France, le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 2 860 millions d'euros, en progression de 21% par rapport au 31 décembre 2015. Au 31 décembre 2016, il représente 14 561 logements, contre 11 675 logements à fin 2015.

En Espagne, le portefeuille foncier s'établit à 137 millions d'euros, contre 89 millions d'euros à fin 2015. Il représente 553 logements, contre 333 en début d'année, progression permise par la maîtrise de 8 terrains au cours de l'année.

En Allemagne, le portefeuille foncier de Concept Bau s'établit à 382 millions d'euros au 31 décembre 2016, soit 816 logements, contre 200 millions d'euros et 421 logements à fin 2015. En 2016, Concept Bau a maîtrisé trois nouveaux terrains, représentant 491 logements à vendre.

Le portefeuille foncier de **l'Immobilier d'entreprise** s'établit à 167 millions d'euros. Il représente le chiffre d'affaires potentiel de quatre programmes non encore vendus, situés l'un à Chatenay-Malabry (« Le Trisalys »), et le reste dans la région de Marne la Vallée.

ELEMENTS FINANCIERS

▪ Compte de résultat

Entre les deux exercices, la marge brute progresse de 39,1m€, soit +29%, passant de 133,1m€ en 2015 à 172,2m€ en 2016.

En millions d'euros HT	2016	en % du CA	2015	en % du CA	Variation (en m€)
France	110,2	23,2%	73,9	23,2%	36,3
dont résidentiel	103,7	23,1%	72,4	23,0%	31,3
dont immobilier d'entreprise	6,5	25,9%	1,5	31,9%	5,0
Espagne	20,7	31,6%	19,7	33,4%	1,0
Allemagne	41,5	34,2%	39,5	30,9%	2,0
dont Concept Bau	11,4	31,0%	14,1	29,7%	-2,7
dont Zapf	30,1	35,7%	25,4	31,5%	4,7
Autres implantations	-0,2	0,0%	0,0	0,0%	-0,2
Total	172,2	26,0%	133,1	26,3%	39,1

La hausse de 29% de la marge brute entre les deux exercices résulte principalement de l'augmentation de 31% du chiffre d'affaires (effet base), le taux moyen de marge brute étant resté globalement stable, aux alentours de 26% du CA. La marge brute augmente principalement en France (+36,3m€), là où le chiffre d'affaires a le plus progressé, et où le marché est resté très porteur jusqu'à la fin de l'exercice 2016. Chez Zapf, la marge brute présentée correspond à la seule activité Garages; sa progression est liée à un exercice 2015 difficile qui avait été marqué par des volumes insuffisants et des réorganisations.

Le résultat opérationnel courant (« ROC ») est également en hausse, s'inscrivant à 90,3m€ en 2016, contre 58,5m€ en 2015, soit une progression de 31,8m€ trouvant essentiellement son origine dans l'augmentation de la marge brute évoquée précédemment. La marge opérationnelle courante moyenne progresse, s'inscrivant à 13,6% du CA en 2016, contre 11,6% en 2015. La rentabilité opérationnelle de la promotion immobilière est en progression en France, là où le volume d'activité et le chiffre d'affaires ont le plus progressé, et relativement stable en Espagne et en Allemagne. L'activité Garages de Zapf redevient légèrement bénéficiaire, mais à un niveau pas encore satisfaisant, encore marqué par les perturbations récentes de cette filiale.

En 2016, les charges non courantes s'élèvent à 4,7m€. Elles sont essentiellement constituées, à hauteur de 5,5m€, par la dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel CFH. En 2015, les charges non courantes s'élevaient à 2m€ et représentaient le coût de mesures de restructuration chez Zapf (environ 60 suppressions de postes) hors activités de cette filiale classées en IFRS 5.

Le résultat financier s'inscrit à -6m€ en 2016, contre -4,3m€ en 2015. Le coût de l'endettement net est de 2,8m€ en 2016, contre 2,4m€ en 2015, progression liée à la hausse de l'encours d'endettement. En 2016, le coût moyen de la dette financière s'élève à 3,6%, contre 3,8% en 2015.

En 2016, l'impôt sur les bénéfices s'élève à 33,5m€, contre 11,5m€ en 2015. Cette charge d'impôt de 2016 se décompose en un IS exigible de 31,3m€ (dont 27,6m€ en France) et une charge d'impôt différé de 2,2m€.

Le résultat net des activités abandonnées (Zapf Bau en IFRS 5) est un produit de 2,6m€, principalement constitué d'une plus-value sur la vente des actifs non courants de Zapf Bau en 2016, contre une perte de -17,5m€ en 2015, alors liée à la décision de fermer cette activité.

Le résultat net part du groupe en 2016 est un profit de 47,5m€ (2,96€ par action), contre 21,6m€ en 2015 (1,35€ par action), soit une hausse de 25,9m€ entre les deux exercices, dont 20,1m€ sont imputables à la variation du résultat de l'activité abandonnée Zapf Bau.

▪ **Structure du bilan**

Au 31 décembre 2016, le besoin en fonds de roulement s'élève à 416,3 millions d'euros, en hausse de 89,8 millions d'euros par rapport à fin 2015, soit +27%, évolution corrélée à celle du chiffre d'affaires (+31%).

LNC présente une dette nette de 78,8 millions d'euros au 31 décembre 2016, en progression de 25,6m€ par rapport à son niveau de fin 2015 (53,2m€), et qui représente 23,6% de ses fonds propres consolidés.

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 334,3 millions d'euros, contre 291,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

ASSEMBLEE GENERALE ET DIVIDENDE

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui se tiendra vendredi 19 mai 2017, la distribution d'un dividende de 2,50 euros par action, dont 1,50 euro de dividende exceptionnel.

PERSPECTIVES

Dans un contexte de marché favorable, et grâce à son carnet de commandes et son portefeuille foncier en progression, Les Nouveaux Constructeurs dispose d'une bonne visibilité pour les semestres à venir. En France, marché stratégique où se concentre près de 85% du portefeuille foncier, Les Nouveaux Constructeurs entend poursuivre son développement commercial en restant vigilant sur l'adéquation de ses produits à la demande.

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE

- Information financière du 1^{er} semestre 2017 : vendredi 28 juillet 2017 (avant l'ouverture d'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. Elle fête le 1^{er} avril prochain son 45^{ème} anniversaire.

Depuis 1972, **Les Nouveaux Constructeurs** a livré près de 75.000 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 Euronext Paris depuis 2006 (compartiment B, code "LNC" - code ISIN : FR0004023208).

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 PAR POLE

En millions d'euros HT	2015		2016	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	142,2	172,0	193,0	256,6
France (Immobilier d'entreprise)	1,1	3,6	8,1	17,0
Espagne	28,7	30,3	2,3	63,3
Allemagne (Concept Bau)	3,7	43,7	26,4	10,4
Allemagne (Zapf Garages)	33,8	46,8	33,5	50,9
Total	209,5	296,4	263,3	398,2

PRIX UNITAIRES MOYENS DES RESERVATIONS - RESIDENTIEL

En milliers d'euros TTC	2016	2015	Variation
France ⁽¹⁾	238	233	+2%
Espagne ⁽²⁾	272	239	+14%
Allemagne (Concept Bau) ⁽³⁾	551	592	-7%

(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 de logements	2016	2015	Variation
France	2 910	2 400	+21%
Espagne	381	469	-19%
Allemagne (Concept Bau)	103	160	-36%
Allemagne (Zapf Bau)	0	59	-100%
Total	3 394	3 088	+10%

SERIE ANNUELLE DU CA DES RESERVATIONS NETTES DE LOGEMENTS-BUREAUX PAR POLE

En millions d'euros TTC	2015		2016	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	236	323	320	372
France (Immobilier d'entreprise)	2	0	0	76
Espagne	51	61	43	61
Allemagne (Concept Bau)	50	45	32	25
Allemagne (Zapf-hors Garages)	11	2	0	0
Total	350	431	395	534

CARNET DE COMMANDES PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2015		2016	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	507	598	668	717
France (Immobilier d'entreprise)	46	43	35	88
Espagne	124	150	187	179
Allemagne (Concept Bau)	112	114	120	135
Allemagne (Zapf)	58	39	43	33
Total	847	944	1 053	1 152

PORTFEUILLE FONCIER - RESIDENTIEL

Hors immobilier d'entreprise

En nombre de logements	31-12-2016	31-12-2015	Variation
France	14 561	11 675	+25%
Espagne	553	333	+66%
Allemagne (Concept Bau)	816	421	+94%
Total	15 930	12 429	+28%

PORTFEUILLE FONCIER PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2015		2016	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	2 279	2 365	2 445	2 860
France (Immobilier d'entreprise)	196	300	300	167
Espagne	97	89	112	137
Allemagne (Concept Bau)	190	200	298	382
Total	2 762	2 954	3 155	3 546

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 aux pages 128-135 du Rapport Financier Annuel 2015 puissent avoir un impact sur les activités de LNC SA et sa capacité à réaliser ses perspectives financières. 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

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015
Chiffre d'affaires	661 488	505 903
Coûts des ventes	(489 290)	(372 778)
Marge brute	172 198	133 125
Charges de personnel	(58 704)	(51 420)
Autres charges et produits opérationnels courants	(18 696)	(18 538)
Impôts et taxes	(1 740)	(1 507)
Charges liées aux amortissements	(2 771)	(3 187)
Sous-total Résultat opérationnel courant	90 286	58 473
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4 742)	(1 996)
Résultat opérationnel	85 544	56 477
Quotes-parts dans les résultats des entreprises associées	1 905	1 682
Résultat opérationnel après quotes-parts de résultat net des entreprises mises en équivalence	87 449	58 159
Coût de l'endettement financier brut	(2 848)	(2 479)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	85	64
Coût de l'endettement net	(2 763)	(2 415)
Autres charges financières	(3 809)	(3 258)
Autres produits financiers	610	1 405
Résultat financier	(5 962)	(4 268)
Résultat des activités avant impôts	81 487	53 891
Impôts sur les bénéfices	(33 531)	(11 521)
<i>Résultat net des activités poursuivies</i>	<i>47 956</i>	<i>42 370</i>
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	<i>2 594</i>	<i>(17 491)</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	50 550	24 879
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés	3 060	3 260
Dont Résultat Net Part du Groupe	47 490	21 619
Résultat net par action (en euro)	2,96	1,35
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euro)</i>	<i>2,80</i>	<i>2,44</i>
Résultat net par action après dilution (en euro)	2,96	1,35
<i>Résultat net par action des activités poursuivies après dilution (en euro)</i>	<i>2,80</i>	<i>2,44</i>

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015
Ecarts d'acquisition nets	-	5 477
Immobilisations incorporelles nettes	79	181
Immobilisations corporelles nettes	31 234	27 214
Immeubles de placement nets	8 225	3 656
Titres mis en équivalence	5 471	2 822
Actifs financiers non courants	5 400	5 350
Impôts différés actifs	5 111	6 668
Total actifs non courants	55 520	51 368
Stocks et en-cours	623 405	497 144
Clients et comptes rattachés	54 891	33 671
Créances d'impôts	-	3 166
Autres actifs courants	44 935	43 432
Actifs financiers courants	25 965	25 173
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157 386	124 316
Total actifs courants	906 582	726 902
Actifs liés aux actifs destinés à être cédés	1 821	5 702
Total actif	963 923	783 972
PASSIF <i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015
Capital	16 040	16 040
Primes liées au capital	81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés	184 009	169 359
Résultat net part du groupe	47 490	21 619
Capitaux propres part du groupe	328 825	288 304
Part revenant aux intérêts non contrôlés	5 460	3 533
Capitaux propres de l'ensemble	334 285	291 837
Dettes financières non courantes	159 282	138 096
Provisions non courantes	3 751	3 198
Impôts différés passifs	460	-
Autres passifs financiers non courants	1 100	1 100
Total passifs non courants	164 593	142 394
Dettes financières courantes	79 274	42 646
Provisions courantes	22 458	18 895
Fournisseurs et autres créditeurs	145 207	108 734
Dettes d'impôts	22 107	2 181
Autres passifs courants	177 133	155 405
Autres passifs financiers courants	10 556	9 343
Total passifs courants	456 735	337 204
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	8 310	12 537
Total passif et capitaux propres	963 923	783 972

TABLEAU CONSOLIDE DE VARIATION DE LA TRESORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	2 594	(17 491)
<i>Résultat net des activités poursuivies</i>	47 956	42 370
Résultat net de l'ensemble consolidé	50 550	24 879
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	6 924	2 827
Élimination des amortissements et provisions	961	4 279
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(657)	(107)
Élimination des plus ou moins-values de cession	(2 542)	(2 581)
Élimination du résultat des mises en équivalence	(1 905)	(1 682)
= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts	53 331	45 106
Elimination des charges (produits) d'intérêts nettes	2 763	2 415
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	33 531	11 521
= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts	89 625	59 042
Dividendes reçus des sociétés MEE	2 547	4 033
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(80 041)	(24 695)
Intérêts versés nets	(2 763)	(2 647)
Impôts payés	(7 616)	(7 719)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</i>	2 440	28 013
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</i>	(688)	(2 070)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 752	25 943
Incidence des variations de périmètre	(6 616)	(199)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(7 115)	(457)
Acquisition d'immeubles de placement	(3 835)	(3 507)
Acquisition d'actifs financiers	742	(46)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 188	6 495
Cession et remboursement d'actifs financiers	151	42
<i>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités poursuivies</i>	(13 485)	2 328
<i>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités abandonnées</i>	2 000	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(11 485)	2 328
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(1 902)	(473)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(9 623)	(9 623)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	(3 271)	(4 796)
Encaissements/Décaissements provenant de nouveaux emprunts	57 690	10 678
<i>Flux de trésorerie de financement liés aux activités poursuivies</i>	42 894	(4 216)
<i>Flux de trésorerie de financement liés aux activités abandonnées</i>	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	42 894	(4 216)
Incidence des variations des cours des devises	(4)	-
<i>Variation de trésorerie liée aux activités poursuivies</i>	31 845	26 124
<i>Variation de trésorerie liée aux activités abandonnées</i>	1 312	(2 070)
Variation de trésorerie	33 157	24 054
Trésorerie d'ouverture	124 090	100 036
Trésorerie de clôture	157 247	124 090
<i>dont Trésorerie de clôture actif</i>	157 386	124 316
<i>dont Trésorerie de clôture passif</i>	(139)	(226)