

COMMUNIQUE DE PRESSE - DIFFUSION IMMEDIATE

Les Nouveaux Constructeurs Résultats 2017

- Activité commerciale en progression
 - Réservations: **1 054 m€** + 13% vs 2016
 - Carnet de commandes : **1 318 m€** + 14% vs 2016
- Chiffre d'affaires 2017 : **803,6 m€** + 21% vs 2016
- Progression de la rentabilité opérationnelle
 - Marge opérationnelle courante : **16,7% du CA** vs 13,6% en 2016
- Résultat net part du groupe : **77,6 m€** vs 47,5m€ en 2016
- Proposition de dividende : **2,50€ / action**

BOULOGNE, JEUDI 29 MARS 2018 - La société **LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS**, promoteur d'immobilier résidentiel et de bureaux, communique aujourd'hui ses résultats de l'exercice 2017. Les comptes 2017, arrêtés par le Directoire, ont été contrôlés par le Conseil de Surveillance qui s'est tenu vendredi 23 mars 2018. 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	2017	2016
Chiffre d'affaires (HT)	803,6	661,5
Marge brute	214,1	172,2
Taux de Marge brute	26,6%	26,0%
Résultat opérationnel courant	134,4	90,3
Marge opérationnelle courante	16,7%	13,6%
Résultat net - part du groupe	77,6	47,5
	31-12-2017	31-12-2016
Endettement net (*)	-66,9	-78,8

(*) : 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 : « Dans un contexte de marché favorable, Les Nouveaux Constructeurs voit de nouveau son activité commerciale augmenter en 2017, et dépasser le cap du milliard d'euros (ttc) de prises de commande. La croissance de 21% du chiffre d'affaires dégagé sur l'exercice, associée à une bonne maîtrise des charges opérationnelles, permet la progression de notre rentabilité. Le niveau de carnet de commandes Les Nouveaux Constructeurs nous donne une visibilité satisfaisante pour 2018. Dans l'environnement actuel, nous devons toutefois veiller à entretenir un rythme d'écoulement commercial adéquat et à encore améliorer nos processus pour contrer la hausse sensible des charges foncières et des coûts de construction. »

CHIFFRE D'AFFAIRES

En 2017, le chiffre d'affaires consolidé de **LNC** s'établit à 803,6 millions d'euros, en progression de 142,1 millions d'euros, soit +21%, par rapport à 2016.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

En millions d'euros HT	2017	2016	Variation
France	562,9	449,6	25%
Espagne	85,4	65,6	30%
Allemagne	122,4	121,2	1%
Dont Concept Bau	30,2	36,8	-18%
Dont Zapf	92,2	84,4	9%
TOTAL RESIDENTIEL	770,7	636,4	21%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	32,9	25,1	31%
TOTAL	803,6	661,5	21%

En France, le chiffre d'affaires dégagé par **l'immobilier résidentiel** au cours de 2017 s'établit à 562,9 millions d'euros, soit une hausse de 25% par rapport à 2016. 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 85,4 millions d'euros, contre 65,6 millions d'euros en 2016. Ce chiffre d'affaires correspond à la livraison de 400 logements en 2017, contre 273 appartements livrés en 2016.

En Allemagne, le chiffre d'affaires de **Concept Bau** s'établit à 30,2 millions d'euros pour 51 logements livrés, contre 36,8 millions d'euros et 38 livraisons de logements, à plus fort prix unitaire, en 2016.

Le chiffre d'affaires de **Zapf** s'élève à 92,2 millions d'euros, contre 84,4 millions d'euros en 2016. En 2017, Zapf a livré près de 15 800 garages.

Le chiffre d'affaires de **l'Immobilier d'entreprise** résulte essentiellement de l'avancement du chantier du siège social de **CASDEN** situé à Champs sur Marne, qui a été livré en janvier 2018.

ACTIVITE COMMERCIALE

Le montant total des réservations s'élève à 1 054 millions d'euros en 2017, en progression de 13% par rapport à 2016.

MONTANT DES RESERVATIONS DE LOGEMENTS ET BUREAUX

En millions d'euros TTC	2017	2016	Variation
France	813	692	17%
Dont particuliers	677	585	16%
Dont ventes en bloc	136	107	27%
Espagne	141	104	36%
Allemagne	46	57	-19%
Dont Concept Bau	46	57	-19%
TOTAL RESIDENTIEL	1 000	853	17%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	54	76	-29%
TOTAL	1 054	929	13%

En France, les réservations en immobilier résidentiel s'inscrivent à 813 millions d'euros, représentant 3 369 logements, contre 692 millions d'euros et 2 910 logements en 2016, soit une hausse de 17% en valeur et de 16% en volume. Cette progression des ventes entre les deux exercices résulte principalement d'une croissance du nombre de programmes en commercialisation, avec 60ancements commerciaux réalisés en 2017, contre 49 en 2016.

Les ventes aux particuliers représentent près de 83% des réservations, le solde de 17% étant constitué des ventes en bloc, principalement à des bailleurs sociaux. Au sein des ventes aux particuliers, les investisseurs individuels ont représenté 37% des ventes au détail de 2017, contre 33% en 2016.

En Espagne, les réservations s'élèvent à 141 millions d'euros, soit 569 unités vendues, contre 104 millions d'euros et 381 unités en 2016. Neuf programmes ont été lancés en commercialisation en Espagne en 2017, contre sept en 2016.

En Allemagne, chez Concept Bau, les réservations s'élèvent à 46 millions d'euros, soit 81 unités vendues, contre 57 millions d'euros et 103 unités en 2016, principalement du fait d'une baisse des rythmes d'écoulement. Les ventes munichoises portent sur des logements à prix moyen unitaire élevé (proche de 600k€) du fait de leurs localisations centrales.

En **Immobilier d'entreprise**, les réservations portent sur un contrat de promotion immobilière (CPI) dans le 13^{ème} arrondissement de Paris, et sur un petit immeuble de bureau dans la ZAC Euratlantique de Bordeaux.

CARNET DE COMMANDES

Au 31 décembre 2017, le carnet de commandes s'élève à 1 318 millions d'euros, en progression de 14% par rapport au 31 décembre 2016.

Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le carnet de commandes résidentiel représente 19 mois d'activité, contre 20 mois à fin 2016.

CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros HT	31-12-2017	31-12-2016	Variation
France	833	717	16%
Espagne	222	179	24%
Allemagne	191	168	14%
Dont Concept Bau	151	135	12%
Dont Zapf	40	33	21%
TOTAL RESIDENTIEL	1 246	1 064	17%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	72	88	-18%
TOTAL	1 318	1 152	14%

En France, le carnet de commandes de l'immobilier résidentiel progresse de 16% à 833 millions d'euros.

En Espagne, le carnet de commandes s'établit à 222 millions d'euros. Ce montant représente le prix de 944 logements réservés et non encore livrés.

En Allemagne, le carnet de commandes de **Concept Bau** s'établit à 151 millions d'euros, représentant le prix de 276 logements réservés et non encore livrés.

Le carnet de commandes de **Zapf** s'établit à 40 millions d'euros au 31 décembre 2017, représentant 7 500 garages à livrer.

Le carnet de commandes de **l'Immobilier d'entreprise** représente le chiffre d'affaires non encore dégagé de trois immeubles de bureaux vendus, situés respectivement à Champs sur Marne, Paris 13^{ème} et Bordeaux.

PORTEFEUILLE FONCIER

Au 31 décembre 2017, le portefeuille foncier LNC s'établit à 4 099 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport à celui de fin 2016.

Le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 3 933 millions d'euros au 31 décembre 2017, contre 3 379 millions d'euros à fin 2016. Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le portefeuille foncier représente environ 5 années d'activité, cet indicateur étant inchangé par rapport à son niveau de fin 2016.

PORTEFEUILLE FONCIER MAITRISE

En millions d'euros HT	31-12-2017	31-12-2016	Variation
France	3 278	2 860	15%
Espagne	184	137	34%
Allemagne	471	382	23%
Dont Concept Bau	471	382	23%
TOTAL RESIDENTIEL	3 933	3 379	16%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	166	167	0%
TOTAL	4 099	3 546	16%

En France, le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 3 278 millions d'euros, en progression de 15% par rapport au 31 décembre 2016. Il représente 16 681 logements, contre 14 561 logements au 31 décembre 2016.

En Espagne, le portefeuille foncier s'établit à 184 millions d'euros, contre 137 millions d'euros à fin 2016. Il représente 806 logements, contre 553 en début d'année.

En Allemagne, le portefeuille foncier de Concept Bau s'établit à 471 millions d'euros, soit 966 logements, contre 382 millions d'euros et 816 logements à fin 2016.

Le portefeuille foncier de **l'Immobilier d'entreprise** s'établit à 166 millions d'euros. Il représente le chiffre d'affaires potentiel de quatre programmes non encore vendus, dont trois sont situés dans la région de Marne la Vallée.

ELEMENTS FINANCIERS

▪ Compte de résultat

Entre les deux exercices, la marge brute progresse de 41,9m€, soit +24%, passant de 172,2m€ en 2016 à 214,1m€ en 2017.

MARGE BRUTE En millions d'euros HT	2017	<i>en % du CA</i>	2016	<i>en % du CA</i>	Variation (en m€)
France	144,0	24,2%	110,2	23,2%	33,8
dont résidentiel	135,6	24,1%	103,7	23,1%	31,9
dont immobilier d'entreprise	8,4	25,5%	6,5	25,9%	1,9
Espagne	22,2	26,0%	20,7	31,6%	1,5
Allemagne	47,8	39,1%	41,5	34,2%	6,3
dont Concept Bau	14,0	46,4%	11,4	31,0%	2,6
dont Zapf	33,8	36,7%	30,1	35,7%	3,7
Autres implantations	0,0	0,0%	-0,2	0,0%	0,2
Total	214,1	26,6%	172,2	26,0%	41,9

La hausse de 24% de la marge brute entre les deux exercices résulte principalement de l'augmentation de 21% du chiffre d'affaires (effet base) évoquée plus haut, le taux moyen de marge brute étant resté globalement stable, aux alentours de 26% du CA. La marge brute augmente principalement en France (+33,8m€), là où le chiffre d'affaires a le plus progressé, et où le marché est resté porteur jusqu'à la fin de l'exercice 2017.

Le résultat opérationnel courant (« ROC ») est également en hausse, s'inscrivant à 134,4m€ en 2017, contre 90,3m€ en 2016, soit une progression de 44,1m€ trouvant essentiellement son origine dans l'augmentation de la marge brute de 41,9m€ évoquée précédemment. La marge opérationnelle courante moyenne progresse, s'inscrivant à 16,7% du CA en 2017, contre 13,6% en 2016.

Aucune charge non courante n'a été comptabilisée en 2017. En 2016, ce poste s'élevait à -4,7m€, principalement du fait de la dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel CFH.

Les quotes-parts dans les résultats des entreprises associées s'élèvent à +8m€. Elles incluent la quote-part de marge de LNC dans l'opération d'immobilier d'entreprise « Le White » à Montrouge pour +12,9m€, ainsi que la quote-part de perte de la filiale de co-working Kwerk pour -5,7m€, liée au lancement de deux importants centres en 2017.

Le résultat financier s'inscrit à -6,5m€ en 2017, contre -6m€ en 2016. Le coût de l'endettement net est de 3m€ en 2017, contre 2,8m€ en 2016.

En 2017, l'impôt sur les bénéfices s'élève à 56,1m€, contre 33,5m€ en 2016. Cette charge d'impôt de 2017 se décompose en un IS exigible de 41,9m€ (dont 37,2m€ en France) et une charge d'impôt différé de 14,2m€.

En 2017, le résultat net des activités abandonnées (Zapf Bau en IFRS 5) est un produit de 0,2m€, contre +2,6m€ en 2016 où ce poste était essentiellement constitué d'une plus-value immobilière.

Le résultat net part du groupe en 2017 est un profit de 77,6m€ (4,84€ par action), contre 47,5m€ en 2016 (2,96€ par action), soit une hausse de 30,1m€ (+63%) entre les deux exercices.

▪ **Structure du bilan**

Au 31 décembre 2017, le besoin en fonds de roulement s'élève à 442,7 millions d'euros, en hausse de 26,4 millions d'euros par rapport à fin 2016, soit +6%. En termes relatifs, ce BFR représente 55% du CA en 2017, contre 63% en 2016.

LNC présente une dette nette de 66,9 millions d'euros au 31 décembre 2017, en repli de 11,9m€ par rapport à son niveau de fin 2016 (78,8m€), et qui représente 18,1% des fonds propres consolidés.

Au 31 décembre 2017, ces fonds propres consolidés s'élèvent à 370,4 millions d'euros, contre 334,3 millions d'euros à fin 2016, représentant 23 euros par action.

ASSEMBLEE GENERALE ET DIVIDENDE

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui se tiendra vendredi 18 mai 2018, la distribution d'un dividende de 2,50 euros par action.

PERSPECTIVES

Grâce à son carnet de commandes étoffé, Les Nouveaux Constructeurs dispose d'une bonne visibilité pour les semestres à venir, dans un contexte de marché encore favorable. En France, marché stratégique où se concentre près de 80% du portefeuille foncier du groupe, 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 2018 : vendredi 27 juillet 2018 (avant l'ouverture d'Euronext Paris)

LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS

Fondée par **Olivier Mitterrand** en 1972, la société est un acteur important de la promotion de logements neufs et de bureaux en France, en Espagne et en Allemagne. Depuis sa création, **Les Nouveaux Constructeurs** a livré près de 80.000 appartements et maisons individuelles, en France et à l'étranger. Sa présence dans huit des principales agglomérations françaises, 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" - ISIN : FR0004023208). Retrouvez tous les communiqués de presse de la société sur son site internet : <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	2016		2017	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	193,0	256,6	258,5	304,4
France (Immobilier d'entreprise)	8,1	17,0	17,6	15,3
Espagne	2,3	63,3	27,7	57,7
Allemagne (Concept Bau)	26,4	10,4	27,4	2,8
Allemagne (Zapf Garages)	33,5	50,9	37,2	55,0
Total	263,3	398,2	368,3	435,3

PRIX UNITAIRES MOYENS DES RESERVATIONS - RESIDENTIEL

En milliers d'euros TTC	2017	2016	Variation
France ⁽¹⁾	241	238	+1%
Espagne ⁽²⁾	248	272	-9%
Allemagne (Concept Bau) ⁽³⁾	569	551	+3%

(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	2017	2016	Variation
France	3 369	2 910	+16%
Espagne	569	381	+49%
Allemagne (Concept Bau)	81	103	-21%
Total	4 019	3 394	+18%

SERIE DU CA DES RESERVATIONS NETTES DE LOGEMENTS PAR POLE PAR SEMESTRE

En millions d'euros TTC	2016		2017	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	320	372	399	414
France (Immobilier d'entreprise)	0	76	0	54
Espagne	43	61	55	86
Allemagne (Concept Bau)	32	25	17	29
Total	395	534	471	583

CARNET DE COMMANDES PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2016		2017	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	668	717	786	833
France (Immobilier d'entreprise)	35	88	74	72
Espagne	187	179	201	222
Allemagne (Concept Bau)	120	135	125	151
Allemagne (Zapf)	43	33	49	40
Total	1 053	1 152	1 234	1 318

PORTEFEUILLE FONCIER - RESIDENTIEL

Hors immobilier d'entreprise

En nombre de logements	31-12-2017	31-12-2016	Variation
France	16 681	14 561	+15%
Espagne	806	553	+46%
Allemagne (Concept Bau)	966	816	+18%
Total	18 453	15 930	+16%

PORTEFEUILLE FONCIER PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2016		2017	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	2 445	2 860	2 770	3 278
France (Immobilier d'entreprise)	300	167	182	166
Espagne	112	137	142	184
Allemagne (Concept Bau)	298	382	710	471
Total	3 155	3 546	3 804	4 099

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 123-130 du Rapport Financier Annuel 2016 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>	31.12.2017	31.12.2016
Chiffre d'affaires	803 619	661 488
Coûts des ventes	(589 540)	(489 290)
Marge brute	214 079	172 198
Charges de personnel	(57 031)	(58 704)
Autres charges et produits opérationnels courants	(17 547)	(18 696)
Impôts et taxes	(1 581)	(1 740)
Charges liées aux amortissements	(3 495)	(2 771)
Sous-total Résultat opérationnel courant	134 424	90 286
Autres charges et produits opérationnels non courants	548	(4 742)
Résultat opérationnel	134 972	85 544
Quotes-parts dans les résultats des entreprises associées	8 046	1 905
Résultat opérationnel après quotes-parts du résultat net des entreprises mises en équivalence	143 019	87 449
Coût de l'endettement financier brut	(2 992)	(2 848)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	150	85
Coût de l'endettement financier net	(2 842)	(2 763)
Autres charges financières	(4 154)	(3 809)
Autres produits financiers	477	610
Résultat financier	(6 518)	(5 962)
Résultat des activités avant impôts	136 500	81 487
Impôts sur les bénéfices	(56 079)	(33 531)
<i>Résultat net des activités poursuivies</i>	<i>80 421</i>	<i>47 956</i>
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	<i>231</i>	<i>2 594</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	80 652	50 550
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés	3 012	3 060
Dont Résultat Net Part du Groupe	77 640	47 490
Résultat net par action (en euro)	4,84	2,96
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euro)</i>	<i>4,83</i>	<i>2,80</i>
Résultat net par action après dilution (en euro)	4,84	2,96
<i>Résultat net par action des activités poursuivies après dilution (en euro)</i>	<i>4,83</i>	<i>2,80</i>

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	31.12.2017	31.12.2016
<i>en milliers d'euros</i>		
Ecarts d'acquisition nets	-	-
Immobilisations incorporelles nettes	221	79
Immobilisations corporelles nettes	25 481	31 234
Immeubles de placement	11 117	8 225
Titres mis en équivalence	7 869	5 471
Autres actifs financiers non courants	5 284	5 400
Impôts différés actifs	6 534	5 111
Total actifs non courants	56 506	55 520
Stocks et encours	722 986	623 405
Clients et comptes rattachés	53 686	54 891
Autres actifs courants	40 178	44 935
Actifs financiers courants	11 035	25 965
Trésorerie et équivalent de trésorerie	191 198	157 386
Total actifs courants	1 019 083	906 582
Actifs liés aux actifs destinés à être cédés	441	1 821
Total actif	1 076 030	963 923

PASSIF	31.12.2017	31.12.2016
<i>en milliers d'euros</i>		
Capital	16 040	16 040
Primes liées au capital	81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés	190 383	184 009
Résultat net part du groupe	77 640	47 490
Capitaux propres part du groupe	365 349	328 825
Part revenant aux intérêts non contrôlés	5 076	5 460
Capitaux propres de l'ensemble	370 425	334 285
Dettes financières non courantes	120 601	159 282
Provisions non courantes	4 496	3 751
Impôts différés passifs	15 876	460
Autres passifs financiers non courants	1 167	1 100
Total passifs non courants	142 140	164 593
Dettes financières courantes	139 239	79 274
Provisions courantes	23 115	22 458
Fournisseurs et autres créditeurs	151 341	145 207
Dettes d'impôts	11 507	22 107
Autres passifs courants	228 350	177 133
Autres passifs financiers courants	5 483	10 556
Total passifs courants	559 035	456 735
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	4 430	8 310
Total passif et capitaux propres	1 076 030	963 923

TABLEAU CONSOLIDE DE VARIATION DE LA TRESORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	31.12.2016
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	231	2 594
<i>Résultat net des activités poursuivies</i>	80 421	47 956
Résultat net de l'ensemble consolidé	80 652	50 550
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	423	6 924
Élimination des amortissements et provisions	1 752	961
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(567)	(657)
Élimination des plus ou moins-values de cession	(364)	(2 542)
Élimination du résultat des mises en équivalence	(8 046)	(1 905)
= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts	73 850	53 331
Elimination des charges (produits) d'intérêts nettes	2 842	2 763
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	56 079	33 531
= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts	132 774	89 625
Dividendes reçus des sociétés MEE	14 705	2 547
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(25 895)	(80 041)
Intérêts versés nets	(2 842)	(2 763)
Impôts payés	(53 025)	(7 616)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</i>	68 359	2 440
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</i>	(2 644)	(688)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	65 715	1 752
Incidence des variations de périmètre	(5 365)	(6 616)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(3 067)	(7 115)
Acquisition d'immeubles de placement	(1 935)	(3 835)
Acquisition d'actifs financiers	(40)	742
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	814	5 188
Cession et remboursement d'actifs financiers	95	151
<i>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités poursuivies</i>	(9 498)	(13 485)
<i>Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités abandonnées</i>	-	2 000
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(9 498)	(11 485)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(374)	(1 902)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(40 097)	(9 623)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	(3 205)	(3 271)
Encaissements/ Décaissements provenant de nouveaux emprunts	21 250	57 690
<i>Flux de trésorerie de financement liés aux activités poursuivies</i>	(22 426)	42 894
<i>Flux de trésorerie de financement liés aux activités abandonnées</i>	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(22 426)	42 894
Incidence des variations des cours des devises	2	(4)
<i>Variation de trésorerie liée aux activités poursuivies</i>	36 437	31 845
<i>Variation de trésorerie liée aux activités abandonnées</i>	(2 644)	1 312
Variation de trésorerie	33 793	33 157
Trésorerie d'ouverture	157 247	124 090
Trésorerie de clôture	191 040	157 247
<i>dont Trésorerie de clôture actif</i>	191 198	157 386
<i>dont Trésorerie de clôture passif</i>	(158)	(139)