

COMMUNIQUE DE PRESSE - DIFFUSION IMMEDIATE

Les Nouveaux Constructeurs Résultats au 30 juin 2018

Activité

- Activité commerciale en progression 574 m€ + 22% vs S1 2017
- Progression de 15% du carnet de commandes

Rentabilité

- Chiffre d'affaires stable au S1 2018 : 358,5 m€
- Résultat net semestriel 36,5 m€, soit +18% vs S1 2017

PARIS, JEUDI 27 SEPTEMBRE 2018 - La société **LES NOUVEAUX CONSTRUCTEURS**, promoteur d'immobilier résidentiel et de bureaux, communique aujourd'hui ses résultats du 1^{er} semestre 2018. Les comptes du 1^{er} semestre 2018 ont été examinés par le conseil de surveillance qui s'est tenu le 21 septembre 2018. Les comptes ont été revus par les auditeurs dont le rapport a été émis le 21 septembre 2018.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d'euros	S1 2018	S1 2017 retraité (*)	S1 2017 publié
Chiffre d'affaires (HT)	358,5	362,6	368,3
Marge brute	95,9	94,9	95,4
<i>Taux de Marge brute</i>	<i>26,8%</i>	<i>26,2%</i>	<i>25,9%</i>
Résultat opérationnel courant	59,1	52,5	53,0
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,4%</i>
Résultat net - part du groupe	36,5	31,0	31,4
	30-06-2018	31-12-2017	
Endettement net	-93,0	-66,9	

(*) chiffres 2017 retraités suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

Moïse Mitterrand, Président du Directoire, déclare :

« Au 1^{er} semestre 2018, l'activité commerciale Les Nouveaux Constructeurs poursuit sa progression, grâce à notre offre commerciale en croissance et à la vigueur de la demande de logements neufs sur nos marchés. Notre rentabilité opérationnelle se maintient à un niveau élevé, tandis que notre besoin de fonds de roulement et notre endettement net évoluent de manière maîtrisée.

Comme annoncé le 1^{er} août 2018, Les Nouveaux Constructeurs est entré en négociations exclusives en vue de réaliser un investissement ambitieux dans la société BPD Marignan. Le savoir-faire de ce promoteur réputé, allié à un marché du logement neuf fondamentalement sain, ainsi qu'à la qualité des indicateurs financiers de notre groupe, nous font aborder cette transaction avec confiance. »

CHIFFRE D'AFFAIRES

Suite à l'introduction d'IFRS 15 au 1^{er} janvier 2018, les chiffres publiés en 2017 ont été retraités afin d'être présentés sur une base comparable. L'introduction d'IFRS 15 a en particulier eu pour effet de modifier la détermination de l'avancement technique utilisé pour calculer le chiffre d'affaires.

Au 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé de **LNC** s'établit à 358,5 millions d'euros, sensiblement au même niveau qu'au 1^{er} semestre 2017.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

En millions d'euros HT	S1 2018	S1 2017 retraité (*)	S1 2017 publié	Variation
France	254,5	252,4	258,5	1%
Espagne	40,3	27,7	27,7	46%
Allemagne	56,1	64,6	64,6	-13%
Dont Concept Bau	19,3	27,4	27,4	-30%
Dont Zapf	36,8	37,2	37,2	-1%
TOTAL RESIDENTIEL	350,9	344,6	350,7	2%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	7,6	18,0	17,6	-58%
TOTAL	358,5	362,6	368,3	-1%

(*) chiffre d'affaires de l'exercice 2017 retraité suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

En France, le chiffre d'affaires dégagé par **l'immobilier résidentiel** au cours du 1^{er} semestre 2018 s'établit à 254,5 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2017.

En Espagne, le chiffre d'affaires s'inscrit à 40,3 millions d'euros, contre 27,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. Ce chiffre d'affaires correspond à la livraison de 177 logements au 1^{er} semestre 2018, contre 124 au 1^{er} semestre 2017.

En Allemagne, le chiffre d'affaires de **Concept Bau** s'établit à 19,3 millions d'euros, pour 47 logements livrés, contre 27,4 millions d'euros et également 47 livraisons, à plus fort prix unitaire, au 1^{er} semestre 2017.

Le chiffre d'affaires de **Zapf** s'élève à 36,8 millions d'euros, contre 37,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. Au cours du 1^{er} semestre 2018, Zapf a livré près de 6.200 garages.

Le chiffre d'affaires de **l'Immobilier d'entreprise** s'inscrit à 7,6 millions d'euros, en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2017 du fait de l'achèvement en fin d'année dernière du siège social de CASDEN.

ACTIVITE COMMERCIALE

Le montant total des réservations s'élève à 574 millions d'euros ttc au 1^{er} semestre 2018, en progression de 22% par rapport au 1^{er} semestre 2017. Au cours de la période, les réservations résidentielles ont porté sur 2 178 appartements et maisons, contre 1 850 au 1^{er} semestre 2017, soit +18% en volume.

MONTANT DES RESERVATIONS DE LOGEMENTS

En millions d'euros TTC	S1 2018	S1 2017	Variation
France	441	399	10%
Dont particuliers	410	362	13%
Dont ventes en bloc	31	37	-16%
Espagne	90	55	64%
Allemagne	28	17	65%
Dont Concept Bau	28	17	65%
TOTAL RESIDENTIEL	559	471	19%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	15	0	0%
TOTAL	574	471	22%

En France, les réservations en immobilier résidentiel s'inscrivent à 441 millions d'euros ttc, représentant 1 779 logements, contre 399 millions d'euros ttc et 1 610 logements au 1^{er} semestre 2017, soit une hausse de 10% en valeur et en volume. Cette progression des ventes entre les deux périodes résulte principalement d'une croissance du nombre de programmes en commercialisation, avec 36 lancements commerciaux réalisés au 1^{er} semestre 2018, contre 31 au 1^{er} semestre 2017.

En volume, les ventes aux particuliers représentent près de 91% des réservations, le solde de 9% étant constitué des ventes en bloc, principalement à des bailleurs sociaux. Au sein des ventes aux particuliers, les investisseurs individuels ont représenté 38% des ventes au détail du 1^{er} semestre 2018, contre 37% pour l'année 2017.

En Espagne, les réservations s'élèvent à 90 millions d'euros, soit 359 unités vendues, contre 55 millions d'euros et 211 unités au 1^{er} semestre 2017, ce qui représente une augmentation de 64% en valeur et 70% en volume.

En Allemagne, chez Concept Bau, les réservations s'élèvent à 28 millions d'euros, soit 40 unités vendues, contre 17 millions d'euros et 29 unités au 1^{er} semestre 2017. Les ventes munichoises portent sur des logements à prix moyen unitaire élevé (proche de 700k€) du fait de leurs localisations centrales.

En **Immobilier d'entreprise**, les réservations de la période représentent essentiellement la signature d'un contrat de promotion immobilière (CPI) pour un immeuble de bureau dans le 7^{ème} arrondissement de Paris.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 juin 2018, le carnet de commandes s'élève à 1 390 millions d'euros, en hausse de 15% par rapport au 31 décembre 2017.

Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le carnet de commandes résidentiel représente 19 mois d'activité, indicateur stable par rapport à son niveau de fin 2017.

CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros HT	30-06-2018	31-12-2017 retraité (*)	31-12-2017 publié	Variation
France	840	722	833	16%
Espagne	264	222	222	19%
Allemagne	211	191	191	10%
Dont Concept Bau	160	151	151	6%
Dont Zapf	51	40	40	28%
TOTAL RESIDENTIEL	1 315	1 135	1 246	16%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	75	70	72	7%
TOTAL	1 390	1 205	1 318	15%

(*) carnet de commandes de l'exercice 2017 retraité suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

En France, le carnet de commandes de l'immobilier résidentiel progresse de 16% à 840 millions d'euros.

En Espagne, le carnet de commandes s'établit à 264 millions d'euros. Ce montant représente le prix de 1 125 logements réservés et non encore livrés.

En Allemagne, le carnet de commandes de **Concept Bau** s'établit à 160 millions d'euros, représentant le prix de 269 logements réservés et non encore livrés.

Le carnet de commandes de **Zapf** s'établit à 51 millions d'euros au 30 juin 2018, représentant environ 9 200 garages à livrer.

Le carnet de commandes de **l'Immobilier d'entreprise** représente le chiffre d'affaires non encore dégagé de 4 immeubles situés respectivement à Champs sur Marne, Paris 13^{ème}, Paris 7^{ème} et Bordeaux.

PORTEFEUILLE FONCIER

Au 30 juin 2018, le portefeuille foncier LNC s'établit à 4 022 millions d'euros, en baisse de 2% par rapport à fin 2017.

Le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 3 822 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 3 933 millions d'euros à fin 2017. Sur la base du chiffre d'affaires résidentiel des douze derniers mois, le portefeuille foncier représente près de 5 années d'activité, indicateur stable par rapport à son niveau de fin 2017.

PORTEFEUILLE FONCIER MAITRISE

En millions d'euros HT	30-06-2018	31-12-2017	Variation
France	3 130	3 278	-5%
Espagne	261	184	42%
Allemagne	431	471	-8%
Dont Concept Bau	431	471	-8%
TOTAL RESIDENTIEL	3 822	3 933	-3%
IMMOBILIER D'ENTREPRISE	200	166	20%
TOTAL	4 022	4 099	-2%

En France, le portefeuille foncier résidentiel s'inscrit à 3 130 millions d'euros, en léger retrait de 5% par rapport au 31 décembre 2017. Il représente 15 849 logements, contre 16 681 logements au 31 décembre 2017.

En Espagne, le portefeuille foncier s'établit à 261 millions d'euros, contre 184 millions d'euros à fin 2017. Il représente 1 049 logements, contre 806 en début d'année.

En Allemagne, le portefeuille foncier de Concept Bau s'établit à 431 millions d'euros, soit 818 logements, contre 471 millions d'euros et 966 logements à fin 2017.

Le portefeuille foncier de **l'Immobilier d'entreprise** s'établit à 200 millions d'euros. Il représente le chiffre d'affaires potentiel de cinq programmes non encore vendus, dont trois sont situés dans la région de Marne la Vallée.

ELEMENTS FINANCIERS

Compte de résultat

La marge brute passe de 94,9m€ au 1^{er} semestre 2017 à 95,9m€ au 1^{er} semestre 2018, sans variation significative. Ceci s'explique par la stabilité du chiffre d'affaires et du taux de marge brute moyen entre les deux périodes.

En millions d'euros HT	S1 2018	S1 2017 retraité (*)	S1 2017 publié	Variation (en m€)
France	62,7	63,6	64,1	-0,9
dont résidentiel	61,7	60,3	61,1	1,4
dont immobilier d'entreprise	1,0	3,3	3,0	-2,3
Espagne	12,9	6,2	6,2	6,7
Allemagne	20,4	25,2	25,2	-4,8
dont Concept Bau	7,2	12,5	12,5	-5,3
dont Zapf	13,2	12,7	12,7	0,5
Autres implantations	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	95,9	94,9	95,4	1,0
En % du CA	26,8%	26,2%	25,9%	

(*) chiffres de l'exercice 2017 retraités suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

Le taux de marge brute moyen est globalement stable en France. Il a évolué en Espagne et chez Concept Bau en fonction du niveau de rentabilité individuelle des quelques programmes livrés au cours de chacun des semestres.

Le résultat opérationnel courant s'inscrit à 59,1m€ au 1^{er} semestre 2018, contre 52,5m€ au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 6,5m€. Le ROC dégagé représente 16,5% du chiffre d'affaires, contre 14,5% au 1^{er} semestre 2017. La progression du ROC semestriel s'explique par la légère amélioration de la marge brute pour 1m€, et par une diminution des charges et produits opérationnels courants, à hauteur de 5,5m€.

Le résultat financier est en légère dégradation à -3,5m€, contre -2,1m€ au 1^{er} semestre 2017.

S'agissant d'un arrêté semestriel, la charge d'impôt sur les bénéfices, assise sur le résultat avant impôt des activités poursuivies, est calculée sur la base d'un taux annuel moyen pondéré estimé à 31,7%, et s'élève à 17,1m€ pour le 1^{er} semestre 2018, contre 16,6m€ un an plus tôt.

Au final, le résultat net part du groupe s'inscrit à +36,5m€ au 1^{er} semestre 2018, contre +31m€ pour le 1^{er} semestre 2017, augmentation essentiellement permise par la progression du résultat opérationnel courant commentée plus haut.

Structure du bilan

Le besoin en fonds de roulement s'inscrit à 474,4m€ au 30 juin 2018, soit +2% par rapport au début de l'exercice. Cette légère augmentation est principalement imputable à la croissance des stocks, en lien avec la progression de l'activité commerciale.

L'endettement net consolidé de LNC s'élève à 93m€ au 30 juin 2018, en hausse de 26,1m€ par rapport à fin 2017. Cette augmentation est principalement imputable à la distribution de dividendes intervenue en mai dernier et à des paiements d'impôt sur les sociétés.

Au 30 juin 2018, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 381,3m€, ce qui conduit à un ratio de dette nette rapportée aux capitaux propres d'environ 24%.

PERSPECTIVES

Grâce à son carnet de commandes étoffé, Les Nouveaux Constructeurs dispose d'une bonne visibilité pour les trimestres à venir. 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, et en s'efforçant de maîtriser la hausse des coûts de construction actuellement observable.

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE

Activité commerciale et chiffre d'affaires 2018 : jeudi 31 janvier 2019 (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	2017 retraité		2018	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	252,4	352,4	254,5	
France (Immobilier d'entreprise)	18,0	13,2	7,6	
Espagne	27,7	57,7	40,3	
Allemagne (Concept Bau)	27,4	2,8	19,3	
Allemagne (Zapf Garages)	37,2	55,0	36,8	
Total	362,6	481,2	358,5	

PRIX UNITAIRES MOYENS DES RESERVATIONS - RESIDENTIEL

En milliers d'euros TTC	S1 2018	S1 2017	Variation
France ⁽¹⁾	248	249	0%
Espagne ⁽²⁾	251	258	-3%
Allemagne (Concept Bau) ⁽³⁾	694	602	+15%

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

NOMBRE DE RESERVATIONS NETTES - RESIDENTIEL

En nombre de logements	S1 2018	S1 2017	Variation
France	1 779	1 610	+10%
Espagne	359	211	+70%
Allemagne (Concept Bau)	40	29	+38%
Total	2 178	1 850	+18%

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

En millions d'euros TTC	2017		2018	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	399	414	441	
France (Immobilier d'entreprise)	0	54	15	
Espagne	55	86	90	
Allemagne (Concept Bau)	17	29	28	
Total	471	583	574	

CARNET DE COMMANDES PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2017 retraité		2018	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	725	722	840	
France (Immobilier d'entreprise)	69	70	75	
Espagne	201	222	264	
Allemagne (Concept Bau)	125	151	160	
Allemagne (Zapf)	49	40	51	
Total	1 169	1 205	1 390	

PORTEFEUILLE FONCIER - RESIDENTIEL

Hors immobilier d'entreprise

En nombre de logements	30-06-2018	31-12-2017	Variation
France	15 849	16 681	-5%
Espagne	1 049	806	+30%
Allemagne (Concept Bau)	818	966	-15%
Total	17 716	18 453	-4%

PORTEFEUILLE FONCIER PAR SEMESTRE (en fin de période)

En millions d'euros HT	2017		2018	
	S1	S2	S1	S2
France (Résidentiel)	2 770	3 278	3 130	
France (Immobilier d'entreprise)	182	166	200	
Espagne	142	184	261	
Allemagne (Concept Bau)	710	471	431	
Total	3 804	4 099	4 022	

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 2017 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>	30.06.2018	30.06.2017 retraité (*)
Chiffre d'affaires	358 468	362 606
Coûts des ventes	(262 560)	(267 681)
Marge brute	95 908	94 925
Charges de personnel	(28 479)	(27 858)
Autres charges et produits opérationnels courants	(5 487)	(11 878)
Impôts et taxes	(1 045)	(1 005)
Charges liées aux amortissements	(1 828)	(1 680)
Sous-total Résultat opérationnel courant	59 070	52 504
Autres charges et produits opérationnels non courants	-	-
Résultat opérationnel	59 070	52 504
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1 729)	(1 885)
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	57 341	50 619
Coût de l'endettement financier brut	(1 232)	(1 435)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	40	10
Coût de l'endettement net	(1 192)	(1 425)
Autres charges financières	(2 274)	(1 072)
Autres produits financiers	10	410
Résultat financier	(3 456)	(2 087)
Résultat des activités avant impôts	53 885	48 532
Impôts sur les bénéfices	(17 082)	(16 602)
<i>Résultat net des activités poursuivies</i>	<i>36 803</i>	<i>31 930</i>
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>365</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	36 803	32 295
Dont part revenant aux intérêts non contrôlés	342	1 247
Dont Résultat Net Part du Groupe	36 461	31 048
Résultat net par action (en euro)	2,27	1,94
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euro)</i>	<i>2,27</i>	<i>1,92</i>
Résultat net par action après dilution (en euro)	2,27	1,94
<i>Résultat net par action des activités poursuivies après dilution (en euro)</i>	<i>2,27</i>	<i>1,92</i>

(*) chiffres de l'exercice 2017 retraités suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>en milliers d'euros</i>	30.06.2018	31.12.2017 retraité (*)
Ecarts d'acquisition nets	-	-
Immobilisations incorporelles nettes	348	221
Immobilisations corporelles nettes	24 801	25 481
Immeubles de placement nets	12 868	11 117
Titres mis en équivalence	10 400	7 980
Autres actifs financiers non courants	5 272	5 284
Impôts différés actifs	6 078	6 534
Total actifs non courants	59 767	56 617
Stocks et encours	675 254	635 116
Clients et comptes rattachés	123 693	182 835
Autres actifs courants	42 037	40 178
Actifs financiers courants	17 767	11 035
Trésorerie et équivalent de trésorerie	160 310	191 198
Total actifs courants	1 019 059	1 060 362
Actifs liés aux actifs destinés à être cédés	-	441
Total actif	1 078 826	1 117 420

PASSIF <i>en milliers d'euros</i>	30.06.2018	31.12.2017 retraité (*)
Capital	16 040	16 040
Primes liées au capital	81 286	81 286
Réserves et résultats accumulés	244 131	200 619
Résultat net part du groupe	36 461	83 186
Capitaux propres part du groupe	377 918	381 131
Part revenant aux intérêts non contrôlés	3 402	5 276
Capitaux propres de l'ensemble	381 320	386 407
Dettes financières non courantes	173 471	120 601
Provisions non courantes	4 402	4 496
Impôts différés passifs	15 966	24 152
Autres passifs financiers non courants	1 100	1 167
Total passifs non courants	194 940	150 416
Dettes financières courantes	81 464	139 239
Provisions courantes	27 341	23 115
Fournisseurs et autres créditeurs	164 774	151 341
Dettes d'impôts	9 452	11 507
Autres passifs courants	215 477	245 482
Autres passifs financiers courants	4 057	5 483
Total passifs courants	502 566	576 167
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	-	4 430
Total passif et capitaux propres	1 078 826	1 117 420

(*) chiffres de l'exercice 2017 retraités suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018

TABLEAU CONSOLIDE DE VARIATION DE LA TRESORERIE

en milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017 retraité (*)
Résultat net de l'ensemble consolidé	36 803	32 295
Résultat net des activités abandonnées	-	365
Résultat net des activités poursuivies	36 803	31 930
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	32	397
Élimination des amortissements et provisions	3 753	958
Élimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-	(19)
Élimination des plus ou moins values de cession	2	6
Élimination du résultat des mises en équivalence	1 729	1 885
= Capacité d'autofinancement après coût du financement et impôts	42 319	35 157
Élimination des charges (produits) d'intérêt nettes	1 192	1 425
Élimination de la charge d'impôt (y compris impôts différés)	17 082	16 602
= Capacité d'autofinancement avant coût du financement et impôts	60 593	53 184
Dividendes reçus des sociétés MEE	2 501	3 505
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(10 895)	(27 556)
Intérêts versés nets	(600)	(829)
Impôts payés	(26 887)	(35 040)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</i>	24 712	(6 736)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</i>		278
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	24 712	(6 458)
Incidence des variations de périmètre	-	(5 079)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 389)	(734)
Acquisition d'immeuble de placement	(1 118)	(865)
Acquisition d'actifs financiers	(5 331)	87
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	201
Cession et remboursement d'actifs financiers	57	108
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</i>	(7 781)	(6 282)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</i>	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(7 781)	(6 282)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	-	-
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(40 099)	(40 097)
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 190)	(2 553)
Encaissements/Décaissements provenant de nouveaux emprunts	(7 403)	25 247
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</i>	(49 692)	(17 405)
<i>Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</i>	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(49 692)	(17 405)
Incidence des variations des cours des devises	(2)	(2)
<i>Variation de trésorerie liée aux activités poursuivies</i>	(32 763)	(30 420)
<i>Variation de trésorerie liée aux activités abandonnées</i>	-	278
Variation de trésorerie	(32 763)	(30 142)
Trésorerie d'ouverture	191 040	157 247
Trésorerie de clôture	158 277	127 105

(*) chiffres de l'exercice 2017 retraités suite à l'introduction de la norme IFRS 15, relative à la reconnaissance des revenus, à compter du 1er janvier 2018