

ACTIVITÉ COMMERCIALE ET CHIFFRE D'AFFAIRES 9M 2018

Paris, mardi 30 octobre 2018

- **Réservations de logements neufs en France : +3% en volume, +7% en valeur (vs. 9M 2017)**
- **Backlog promotion : 4.632 millions d'euros (+16%)**
- **Chiffre d'affaires : 2.497 millions d'euros (+12%)**

Ægide-Domitys : déroulement satisfaisant de l'intégration au groupe Nexity dans le respect de l'autonomie opérationnelle d'Ægide-Domitys ; consolidation par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2018

- 81 résidences en exploitation représentant 9.600 logements
- 802 réservations de logements neufs au T3 2018 (dont 377 réservations réalisées sans Nexity et désormais prises en compte dans l'activité commerciale du Groupe)
- *Backlog*¹ : 271 millions d'euros
- Potentiel d'activité de logements neufs¹ : 2.540 lots
- Contribution au chiffre d'affaires du T3 2018¹ : 63 millions d'euros

Client Particulier

- Chiffre d'affaires : 2.080 millions d'euros (+5%)
- Immobilier résidentiel : 14.455 réservations dont 13.009 réservations de logements neufs en France² en hausse de 3% en volume et de 7% en valeur vs 9M 2017
- Potentiel d'activité de logements neufs : 52.944 lots soit 2,8 années d'activité (+11% vs décembre 2017)

Client Entreprise

- Chiffre d'affaires : 413 millions d'euros (+71%)
- Immobilier d'entreprise : prises de commandes de 278 millions d'euros au 30 septembre 2018
- 2,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires potentiel en Immobilier d'entreprise soit 4,8 années d'activité

PERSPECTIVES INCHANGÉES

- **Chiffre d'affaires et EBITDA attendus en croissance supérieure à 12% en 2018³**
- **Client Particulier** : poursuite de la progression de la part de marché de Nexity en 2018 dans un marché du logement neuf en France anticipé en baisse de 10.000 logements par rapport à 2017⁴
- **Client Entreprise** : prises de commandes en Immobilier d'entreprise : 400 millions d'euros
- **Dividende** par action à au moins 2,50 euros payé en 2019⁵

Programme de rachat d'actions propres mis en œuvre le 3 octobre 2018 pour un montant maximum de 22,5 millions d'euros dans l'objectif d'annuler la dilution résultant des plans d'attribution d'actions gratuites aux salariés⁶

Les indicateurs et données financières, y compris prospectifs, commentés dans ce communiqué, sont issus du reporting opérationnel, avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle, et tiennent compte de l'application des nouvelles normes comptables IFRS 15 et IFRS 16 appliquées à partir du 1^{er} janvier 2018 par le Groupe et dont l'impact est détaillé en annexe du présent communiqué

¹ Les indicateurs Ægide correspondent aux opérations de promotion réalisées sans Nexity. Les copromotions réalisées avec Nexity étaient déjà comptabilisées dans le reporting « Immobilier résidentiel » du Groupe

² Le solde comprenant 1.251 réservations de terrains à bâtir et 195 réservations à l'international

³ Contre environ 10% de croissance dans la guidance émise lors des résultats annuels 2017 (20 février 2018), compte tenu notamment de l'intégration d'Ægide-Domitys tel qu'annoncé dans le communiqué de presse du 25 juillet 2018

⁴ Précisant l'anticipation de marché, annoncée en février, de 120.000/125.000 réservations au détail attendues en 2018 contre 130.000 en 2017

⁵ Sous réserve de la décision du Conseil d'administration et de l'approbation de l'Assemblée générale de Nexity

⁶ Cf. communiqué du 19 juin 2018

Selon Alain Dinin, Président-Directeur Général :

« Nos prévisions de début d'année se confirment. Nous avons été clairs au moment du budget 2018. La politique du Gouvernement en matière de logement ne pouvait que conduire mécaniquement à une baisse globale du secteur. Il ne s'agit en aucune manière de la fin d'un cycle mais d'une erreur manifeste d'appréciation des mécanismes de cette industrie. En conséquence, l'ensemble des constructions de logements en France, maisons individuelles, logement social résidentiel, se grippe progressivement. Nous prévoyons sur le segment du résidentiel une baisse de l'ordre de 8% sur l'ensemble de l'année, ce qui est en ligne avec nos anticipations données au marché dès février dernier.

La situation du marché est en réalité très contrastée : des tendances indiscutablement négatives (baisse de l'activité dans les zones détendues suite à la suppression des dispositifs Pinel et PTZ dans les zones B2 et C ; effets induits des dispositions relatives au secteur du logement social ; premiers impacts de l'attentisme lié à l'approche des élections municipales de 2020 sur l'octroi des permis de construire) contrastent avec une vraie vivacité de la demande, notamment en Île-de-France, visible en particulier chez les accédants à la propriété et les investisseurs institutionnels.

Affichant une croissance de ses ventes dans un marché en recul, Nexity confirme son objectif de gain significatif de part de marché en 2018.

On ne peut que regretter, en tant que citoyen, que le logement soit aussi absent des préoccupations et de la politique du Gouvernement. Mais il faut aussi souligner qu'une telle situation ne remet absolument pas en cause les orientations stratégiques de Nexity, et lui ouvre même des opportunités : elle peut assainir le marché, particulièrement dans des zones où certains acteurs surpayent le foncier ; elle devrait logiquement conduire à des prix de vente plus raisonnables ; elle doit, enfin, amener tous les acteurs à une réflexion sur les voies et moyens de travailler sur la ville pour rendre le logement plus abordable pour le plus grand nombre.

S'appuyant sur la qualité de ses fondamentaux et sur la singularité de son approche d'un immobilier durable fondé sur les services et sur les usages, Nexity reste serein face à cette situation de marché. Les bons chiffres publiés aujourd'hui sur le « backlog » et sur la croissance du potentiel foncier de Nexity illustrent la capacité de notre Groupe à renouveler son offre et à se préparer à saisir de nouvelles opportunités de croissance.

Notre troisième trimestre 2018 se caractérise par une nouvelle accélération de la croissance de notre chiffre d'affaires (+12%) et par les premiers impacts de la consolidation d'Ægide-Domitys, dont les indicateurs sont bons et qui a vocation à devenir, de plus en plus, un moteur de croissance pour le groupe Nexity.

Enfin, Nexity confirme en totalité ses objectifs à moyen-terme donnés au marché lors de sa journée investisseurs du 19 juin, et notamment une croissance annuelle moyenne de 10% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA jusqu'en 2021.»

ACTIVITÉ COMMERCIALE 9M 2018

CLIENT PARTICULIER - IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

Au premier semestre 2018, la dynamique du marché français s'infléchit par rapport à son niveau de l'année 2017. Selon l'ECLN, les ventes au détail de logements neufs⁷ (64.000 réservations environ au premier semestre) sont en diminution de 0,8% sur un an ; selon la FPI, dont les statistiques incluent les ventes en bloc, les réservations sont en baisse de 4% par rapport au S1 2017. La baisse observée conforte les anticipations de Nexity précédemment annoncées d'un marché du logement neuf en France en contraction par rapport à son niveau de 2017.

Les taux des crédits immobiliers aux particuliers demeurent toujours à un niveau très bas (1,43% en moyenne en septembre 2018⁸) et Nexity anticipe une remontée graduelle des taux.

<i>Réservations (lots et M€)</i>	9M 2018	9M 2017	Écart %
Logement (France)	13.009	12.615	+ 3,1%
<i>dont Ægide (réservations réalisées sans Nexity)</i>	377	-	-
Terrains à bâtir	1.251	1.681	- 25,6%
International	195	212	- 8,0%
Total réservations (nombre de lots)	14.455	14.508	- 0,4%
Logement (France)	2.588	2.429	+ 6,6%
<i>dont Ægide (réservations réalisées sans Nexity)</i>	70	-	-
Terrains à bâtir	106	130	- 18,7%
International	17	29	- 41,5%
Total réservations (M€ TTC)	2.711	2.588	+ 4,8%

Logement

À fin septembre 2018, le nombre de réservations nettes de logements neufs en France enregistrées par Nexity s'élève à 13.009 lots, en hausse de 3% en volume et 7% en valeur par rapport aux 9M 2017. La progression du chiffre d'affaires réservé (2.588 millions d'euros sur neuf mois) est supérieure à celle du volume de réservations, compte tenu notamment du mix géographique, la dynamique des réservations au détail étant plus forte en Île-de-France où les lots réservés atteignent un prix moyen plus élevé.

Retraité des opérations de croissance externe (prise de contrôle du groupe Ægide-Domitys réalisée en juin 2018), le nombre de réservations s'élève à 12.632 lots à fin septembre 2018, stable par rapport aux 9M 2017. Le chiffre d'affaires réservé atteint 2.518 millions d'euros TTC, en progression de 4% par rapport à fin septembre 2017.

En termes de répartition géographique, les réservations ont été dynamiques en province (+5%) et quasi stables en Île-de-France (+1%). 86% sont localisées dans les zones tendues (zones A, Abis et B1 selon le zonage Pinel en vigueur).

Sur le seul troisième trimestre 2018, les réservations nettes de logements neufs en France sont en retrait de 1% en volume et en progression de 1% en valeur (à périmètre constant : -9% en volume et -7% en valeur). Cette évolution négative sur le 3^{ème} trimestre est à relier notamment à la baisse des lancements (cf. infra).

Consolidées par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2018, les activités de promotion de résidences services seniors d'Ægide ont représenté 802 réservations au cours du troisième trimestre 2018 (dont 425 en copromotion avec Nexity) soit un chiffre d'affaires réservé de 162 millions d'euros TTC (dont 92 millions d'euros en copromotion avec Nexity).

Nexity confirme son objectif de croissance de part de marché en 2018 dans un marché du logement neuf en France attendu en baisse de 10.000 logements par rapport à 2017.

⁷ Source : CGDD – Conjoncture de l'immobilier – résultats au deuxième trimestre 2018 - 28 septembre 2018

⁸ Source : Observatoire Crédit Logement – 16 octobre 2018

<i>Évolution des réservations de logements neufs par clients - France (nombre de lots)</i>		9M 2018		9M 2017	
Clients accédants		3.092	24%	2.998	24%
	<i>dont : - primo-accédants</i>	2.539	20%	2.257	18%
	<i>- autres accédants</i>	553	4%	741	6%
Investisseurs individuels		5.640	43%	5.713	45%
Bailleurs professionnels		4.277	33%	3.904	31%
Total réservations logements		13.009	100%	12.615	100%

Les réservations des primo-accédants sont en croissance de 12% par rapport aux 9M 2017. Au total, les réservations faites par des accédants représentent 24% des réservations de logements neufs de Nexity à fin septembre 2018.

Les réservations des investisseurs individuels sont quasi stables à fin septembre 2018 (-1% par rapport aux 9M 2017). Les investisseurs individuels représentent 43% des réservations de logements neufs du trimestre (dont 65% avec le dispositif Pinel).

Les réservations faites par des bailleurs professionnels progressent de 10% par rapport aux 9M 2017 avec une croissance significative des réservations faites par des investisseurs en logements intermédiaires et libres (à périmètre constant +41% par rapport aux 9M 2017, +52% à périmètre courant). À fin septembre 2018, ceux-ci représentent 38% du total des réservations faites par des bailleurs professionnels (les 62% restants étant constitués de réservations faites par des bailleurs sociaux).

Le marché des bailleurs professionnels est soutenu par le développement des ventes en bloc de résidences gérées à des investisseurs privés et par l'investissement croissant de grands acteurs notamment in'li et CDC Habitat, avec lesquels Nexity a noué des partenariats stratégiques de long-terme, comme l'illustre la signature début octobre 2018 d'un nouveau protocole avec CDC Habitat pour la période 2018 – 2020 (acquisition de 5.000 logements intermédiaires et 3.000 logements sociaux).

<i>Prix moyen de vente & Surface *</i>	9M 2018	9M 2017	Écart %
Prix moyen TTC au m ² (€)	4.006	3.895	+ 2,8%
Surface moyenne par logement (m ²)	55,5	55,5	- 0,1%
Prix moyen TTC par logement (k€)	222,2	216,3	+ 2,7%

* Hors ventes en bloc, réservations d'iSelection, de PERL, d'Ægide et International

Le prix moyen TTC des logements réservés par les clients particuliers de Nexity⁹ à fin septembre 2018 est en hausse de 2,7% par rapport à fin septembre 2017, traduisant notamment une augmentation des prix moyens au mètre carré.

Le niveau moyen de pré-commercialisation des opérations de logements neufs en France¹⁰ constaté au lancement des travaux atteint 74% à fin septembre 2018 (contre 79% aux 9M 2017), niveau toujours très élevé.

À fin septembre 2018, Nexity a lancé un total de 11.608 lots, en baisse de 27% par rapport aux 9M 2017 (11.486 lots à périmètre constant, -27%). Cette évolution reflète d'une part un certain attentisme lié au contexte politique et réglementaire actuel (projet de loi ELAN et approche des élections municipales de 2020 ralentissant les obtentions de permis de construire) et d'autre part la politique toujours prudente du Groupe corrélée à l'anticipation de la demande future. L'offre commerciale de logements est quasi stable (-1%) par rapport à fin décembre 2017 pour atteindre 8.607 lots à fin septembre 2018 (8.341 lots et -4% à périmètre constant), soit un délai d'écoulement moyen de l'offre de 5,5 mois¹¹. La part du stock achevé (140 lots) dans l'offre commerciale de logements demeure toujours très faible.

À fin septembre 2018, le potentiel d'activité en logements neufs¹² augmente de 19% par rapport à fin septembre 2017 et de 11% par rapport à fin décembre 2017 et s'élève à 52.944 lots (50.404 lots et +6% à périmètre constant), soit 2,8 années d'activité. Cette progression, qui permet d'assurer le renouvellement futur de l'offre, se fait à des conditions de prix du foncier compatibles avec les objectifs de marge de Nexity.

⁹ Hors réservations en bloc, réservations d'iSelection, de PERL, Ægide et hors International

¹⁰ Hors PERL, Edouard Denis, Primosud et Ægide

¹¹ Délai d'écoulement : offre commerciale / réservations des 12 derniers mois, exprimé en mois

¹² Cf. glossaire en page 15

Lotissement

Les réservations de terrains à bâtir s'établissent à 1.251 unités, en baisse de 26% par rapport aux 9M 2017. Seulement 32% des réservations sont localisées dans les zones tendues, tandis que l'activité commerciale réalisée dans les autres zones est impactée par la suppression progressive du PTZ en zones non tendues. Le prix moyen des lots réservés par les clients particuliers est en hausse de 8% à 83 K€, en raison principalement du mix géographique.

International

À fin septembre 2018, 195 réservations de logements neufs (en retrait de 8% par rapport à fin septembre 2017) ont été réalisées, toutes en Pologne.

CLIENT PARTICULIER - SERVICES IMMOBILIERS AUX PARTICULIERS

Dans les **activités d'administration de biens hors franchises** (syndic, gestion locative, location, transaction), le portefeuille de lots en gestion s'élève à plus de 890.000 lots au 30 septembre 2018 (+0,2% à fin septembre 2018 par rapport à -1,4% au 30 septembre 2017¹³). La croissance sur la période est principalement liée à l'intégration du portefeuille de lots gérés par Domitys.

Dans les activités de **franchises**, le nombre de compromis enregistrés au cours des 9 premiers mois de 2018 par Century 21 et Guy Hoquet l'Immobilier est en hausse de 4% par rapport aux 9M 2017, dans un marché de l'immobilier ancien en France qui reste dynamique¹⁴. Le nombre d'agences franchisées a poursuivi sa croissance au cours des neuf premiers mois de 2018 et s'établit à 1.352 agences à fin septembre 2018 contre 1.292 à fin décembre 2017.

Nexity Studéa, leader dans l'exploitation de **résidences étudiantes** (125 résidences soit plus de 15.500 lots exploités au 30 septembre 2018) a vu son taux d'occupation progresser pour atteindre 91,7% (contre 89,9% à fin septembre 2017).

Consolidées par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2018, les activités d'exploitation de résidences services senior sous la marque **Domitys** ont fortement progressé. 9 nouvelles résidences ont été ouvertes depuis le début de l'année, portant à 81 le nombre de résidences gérées, ce qui représente environ 9.600 logements. Le taux d'occupation des 48 résidences en régime de croisière¹⁵ s'élève à 96%.

Les **activités de distribution**, sous les marques iSelection et PERL, ont réalisé 3.205 réservations au cours des neuf premiers mois de 2018 (contre 3.308 réservations aux 9M 2017, -3%). Parmi ces réservations, 1.649 ont été réalisées en tant que commercialisateur de logements (pour le compte de promoteurs tiers ou par démembrement dans l'existant). Le solde correspond à des réservations de logements neufs Nexity enregistrées dans l'activité commerciale de l'Immobilier résidentiel.

CLIENT ENTREPRISE¹⁶

Au troisième trimestre 2018, le marché de **l'immobilier d'entreprise** en France affiche près de 6 milliards d'euros investis portant l'investissement total à fin septembre 2018 à près de 17 milliards d'euros. Les bureaux en Île-de-France sont toujours très recherchés et représentent 75% de ces volumes parmi lesquels les actifs « prime » peuvent se négocier à un taux de 3%, historiquement bas. Le marché des VEFA de bureaux est important (un peu plus de 2 milliards d'euros), avec une part toujours significative pour les opérations « en blanc » (32% des opérations contre 47% à fin juin 2018) démontrant l'appétence au risque des investisseurs anticipant une pénurie d'offres de qualité sur le marché locatif.

Bien que moins actif, le marché locatif est resté solide au cours du troisième trimestre 2018 avec plus de 500.000 mètres carrés placés en Île-de-France, portant la demande placée (volume de transactions locatives et ventes utilisateurs) à près de 1,9 million de mètres carrés pour les neuf premiers mois de 2018, en hausse de 6% par rapport

¹³ À périmètre constant, le taux d'érosion s'élève à -1,3% au 30 septembre 2018 contre -0,8% au 30 septembre 2017

¹⁴ 950.000 transactions à la fin du mois de juin (12 mois glissants) – Bilan semestriel de la FNAIM – 27 juin 2018

¹⁵ Cf. glossaire en page 15

¹⁶ Source des données de marché : CBRE, *Marketview*, Bureaux Île-de-France et Investissement France – 3^{ème} trimestre 2018

aux 9M 2017. Le stock immédiat continue de diminuer (-15% sur un an) portant le taux de vacance francilien à des niveaux historiquement bas. La rareté de l'offre impacte les loyers moyens faciaux qui progressent fortement (+5% sur un an).

Le montant total de prises de commandes à fin septembre 2018 s'élève à 278 millions d'euros HT, dont 167 millions d'euros de commandes en Île-de-France (soit 60% du montant total des prises de commandes) et 111 millions d'euros de commandes en province (40%).

Nexity a notamment signé au cours du troisième trimestre la vente en l'état futur d'achèvement des immeubles de bureaux New Bas Carbone à Asnières-sur-Seine (92) et Network 1 à Bagneux (94) développant respectivement des surfaces de 14.600 m² et 21.000 m², ainsi que 5.900 m² de bureaux bois « Les Terrasses » à Villeneuve d'Ascq (59).

Par ailleurs, le Groupe a livré l'opération Smart Side d'une surface d'environ 40.000 m² située à cheval sur les communes de Saint-Ouen et de Clichy et bénéficiant d'une adresse parisienne (17^{ème} arrondissement) à EDF Invest et dont EDF est l'utilisateur.

Le Groupe confirme son objectif de 400 millions d'euros de commandes sur l'année 2018.

À fin septembre 2018, le potentiel d'activité de l'Immobilier d'entreprise¹⁷ représente 2,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires potentiel soit 4,8 années d'activité (soit +58% depuis fin décembre 2017). Cette évolution intègre notamment une opération majeure à La Garenne-Colombes, dans les Hauts-de-Seine (92), réalisée au travers d'un partenariat financier et technologique avec Engie. Ce terrain d'environ 9 hectares accueillera notamment le futur éco-campus d'Engie.

Les surfaces sous gestion dans les **Services immobiliers aux entreprises** s'élèvent à 11,1 millions de mètres carrés à fin septembre 2018, stables par rapport à fin décembre 2017.

CLIENT COLLECTIVITÉ

À fin septembre 2018, le potentiel foncier de l'activité de régénération urbaine de Nexity (Villes & Projets) est en hausse de 11% et s'élève à 655.000 mètres carrés¹⁸ avec notamment l'entrée en portefeuille du terrain situé à La Garenne-Colombes.

STRUCTURE FINANCIÈRE

Financement

Nexity a signé un contrat de crédit *corporate* syndiqué de 2,3 milliards d'euros, comprenant 500 millions d'euros de crédit en trésorerie et une enveloppe d'1,8 milliard d'euros d'engagements par signature (Garanties financières d'achèvement, cautions ...) pour une durée de 5 ans.

Ce contrat contribuera au financement en trésorerie des besoins généraux nécessaires au développement du Groupe. Les autorisations pour les engagements par signature permettront d'assurer le développement des opérations de promotion (tant en immobilier résidentiel qu'en immobilier d'entreprise) et d'aménagement.

Dans le cadre de ce crédit, le Groupe doit respecter des ratios financiers (ratios Endettement net/fonds propres, Endettement net/EBITDA, EBITDA/coût du financement) qui ont été adaptés pour neutraliser l'effet de la norme IFRS 16 (contrats de location) sur les agrégats d'EBITDA, d'endettement net et du coût du financement.

Rachat d'actions

Dans le prolongement de la décision du Conseil d'administration de procéder au rachat annuel d'actions propres dans la proportion nécessaire pour annuler la dilution induite par l'acquisition d'actions gratuites par les salariés, rendue publique le 19 juin 2018, le Groupe a mis en œuvre le 3 octobre 2018 un programme de rachat d'actions propres dans le cadre d'un mandat discrétionnaire exécuté par un prestataire de services d'investissement ODDO BHF SCA pour un montant maximum de 22,5 millions d'euros (en conformité avec le descriptif du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale et publié le 31 mai 2018 sur le site de la société).

¹⁷ Cf. glossaire en page 15

¹⁸ Surfaces indicatives pouvant faire l'objet d'ajustement lors de l'obtention des autorisations administratives

RESPONSABILITÉ SOCIALE D'ENTREPRISE (RSE)

Nexity Non Profit

Entreprise citoyenne et engagée, Nexity a annoncé en juin 2018 la création de « Nexity Non Profit » et son engagement de créer 1.000 places en pensions de famille par an d'ici 3 ans, afin de contribuer au logement des plus défavorisés. Nexity a également lancé une action de mobilisation du parc privé de logements vacants en faveur des personnes défavorisées, en s'entourant de partenaires spécialisés dans le logement accompagné et la gestion locative solidaire. Conformément aux engagements du Groupe, le modèle économique de cette activité sera financièrement neutre.

Notation extra-financière

Nexity est présent dans l'indice GAIA index pour la 8^{ème} année consécutive. Signe de la proactivité du Groupe, sa note globale a progressé en 2018 permettant à Nexity d'atteindre la 12^{ème} place au classement général parmi les 230 entreprises évaluées (vs 16^{ème} place en 2017) et la 10^{ème} place parmi les 85 entreprises dont le chiffre d'affaires annuel dépasse les 500 millions d'euros (vs 14^{ème} place en 2017).

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ 9M 2018 – REPORTING OPÉRATIONNEL¹⁹

Les données 2017 présentées ci-après ont été retraitées afin de permettre une meilleure comparabilité. Le détail des retraitements figure en annexe 2 du présent communiqué.

Le **chiffre d'affaires** enregistré par Nexity au cours des 9 premiers mois de 2018 s'établit à 2.497 millions d'euros, en progression de 12% par rapport aux 9M 2017 (2.434 millions d'euros à périmètre constant, +9% vs 9M 2017).

(en millions d'euros)	9M 2018	9M 2017 retraité	Écart %
Client Particulier	2.079,8	1.986,5	+ 4,7%
Immobilier résidentiel*	1.514,6	1.434,3	+ 5,6%
Services immobiliers aux particuliers	565,1	552,2	+ 2,3%
Client Entreprise	413,4	241,1	+ 71,4%
Immobilier d'entreprise*	365,9	197,5	+ 85,3%
Services immobiliers aux entreprises	47,5	43,6	+ 8,8%
Autres activités	3,4	3,5	- 2,4%
Chiffre d'affaires	2.496,5	2.231,1	+ 11,9%

* Les chiffres d'affaires de l'Immobilier résidentiel et de l'Immobilier d'entreprise sont reconnus selon la méthode de l'avancement pour les VEFA et les contrats de promotion immobilière, c'est-à-dire calculés sur la base des ventes notariées et au prorata de l'avancement de l'ensemble des coûts stockables engagés.

CLIENT PARTICULIER

Le chiffre d'affaires du pôle Client Particulier s'élève à 2.080 millions d'euros à fin septembre 2018, en hausse de 5% par rapport aux 9M 2017. À périmètre constant, le chiffre d'affaires du pôle à fin septembre 2018 s'élève à 2.017 millions d'euros (+2% vs 9M 2017).

Le chiffre d'affaires de l'**Immobilier résidentiel** s'élève à 1.515 millions d'euros à fin septembre 2018 en hausse de 6% par rapport aux 9M 2017 (1.499 millions d'euros à périmètre constant, +4% vs 9M 2017). Cette croissance reflète la progression du carnet de commandes constatée au cours des trimestres précédents ainsi que l'intégration de l'activité de promotion d'Ægide, consolidée depuis le 1^{er} juillet 2018, pour 16 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des **Services immobiliers aux particuliers** s'élève à 565 millions d'euros à fin septembre 2018, en progression de 2% par rapport aux 9M 2017 (518 millions d'euros à périmètre constant, -6% vs 9M 2017).

Au cours des 9 premiers mois de 2018, les activités d'*administration de biens (y compris franchises)* ont représenté un chiffre d'affaires de 268 millions d'euros, en progression de 2% par rapport aux 9M 2017.

Les *activités de distribution*, par nature plus volatiles, ont généré un chiffre d'affaires de 183 millions d'euros à fin septembre 2018, en retrait de 19% par rapport aux 9M 2017, résultant d'un effet de base de l'encours de contrats réservés.

Les activités de *résidences gérées* ont réalisé un chiffre d'affaires de 114 millions d'euros dont 67 millions d'euros pour les activités de Studéa, en croissance de 4% vs 9M 2017 et 47 millions d'euros provenant de la consolidation depuis le 1^{er} juillet 2018 des activités d'exploitation de résidences services seniors de Domitys.

¹⁹ Cf. glossaire en page 15

CLIENT ENTREPRISE

Le chiffre d'affaires du pôle Client Entreprise s'élève à 413 millions d'euros à fin septembre 2018, en progression de 71% par rapport aux 9M 2017. Cette forte croissance traduit l'augmentation du volume des opérations en cours de construction par rapport à l'année dernière.

Le chiffre d'affaires de l'**Immobilier d'entreprise** s'élève à 366 millions d'euros à fin septembre 2018, en forte progression par rapport aux 9M 2017 (+85%), tant en Île-de-France qu'en province, notamment grâce à la livraison de l'opération Smart Side ainsi qu'aux produits bois.

Le chiffre d'affaires des **Services immobiliers aux entreprises** s'élève à 47 millions d'euros à fin septembre 2018, en progression de 9% par rapport aux 9M 2017.

CHIFFRE D'AFFAIRES – NORMES IFRS

En normes IFRS, le chiffre d'affaires à fin septembre 2018 s'établit à 2.382 millions d'euros, en hausse de 12% par rapport au chiffre d'affaires consolidé retraité avec l'application d'IFRS 15 de 2.135 millions d'euros au 30 septembre 2017. Ce chiffre d'affaires exclut celui des co-entreprises en application de la norme IFRS 11, qui impose la comptabilisation par mise en équivalence des co-entreprises antérieurement intégrées proportionnellement.

BACKLOG - CARNET DE COMMANDES AU 30 SEPTEMBRE 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	30-sept.-18	31-déc.-17	Écart %
Immobilier résidentiel - Logement	4.065	3.335	+ 21,9%
Immobilier résidentiel - Terrain à bâtir	188	191	- 1,5%
Backlog immobilier résidentiel	4.253	3.526	+ 20,6%
Backlog Immobilier d'entreprise	379	465	- 18,5%
Total Backlog Groupe	4.632	3.991	+ 16,1%

Le carnet de commandes du Groupe à fin septembre 2018 s'établit à un niveau de 4.632 millions d'euros, en progression de 16% par rapport à fin 2017 (4.362 millions d'euros, +9% à périmètre constant) et représente l'équivalent de 19 mois d'activité de promotion de Nexity (chiffre d'affaires sur 12 mois glissants).

Le carnet de commandes de l'**Immobilier résidentiel** s'établit à 4.253 millions d'euros, en progression de 21% par rapport au 31 décembre 2017. Il intègre désormais les opérations réalisées par Ægide (271 millions d'euros). Ce carnet représente 21 mois d'activité (chiffre d'affaires sur 12 mois glissants de l'Immobilier résidentiel).

Le carnet de commandes de l'**Immobilier d'entreprise** atteint 379 millions d'euros à fin septembre 2018, en baisse de 18% par rapport au 31 décembre 2017. Ce carnet représente 9 mois d'activité (chiffre d'affaires sur 12 mois glissants de l'Immobilier d'entreprise).

PERSPECTIVES INCHANGÉES

- **Chiffre d'affaires et EBITDA attendus en croissance supérieure à 12% en 2018²⁰**
- **Client Particulier** : poursuite de la progression de la part de marché de Nexity dans un marché du logement neuf en France anticipé en baisse de 10.000 logements par rapport à 2017²¹
- **Client Entreprise** : prises de commandes de 400 millions d'euros
- **Dividende par action** payé en 2019²² d'au moins 2,50 euros

²⁰ Guidance revue à la hausse le 25 juillet 2018 contre environ 10% de croissance dans la guidance émise lors des résultats annuels 2017 (20 février 2018), compte tenu notamment de l'intégration d'Ægide-Domitys

²¹ Précisant l'anticipation de marché, annoncée en février, de 120.000/125.000 réservations au détail attendues en 2018 contre 130.000 en 2017

²² Sous réserve de la décision du Conseil d'administration et de l'approbation de l'Assemblée générale de Nexity

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES ET OBJECTIFS À L'HORIZON 2018-2021²³

Lors de la journée investisseurs qui s'est tenue le 19 juin 2018, Nexity a présenté en détail sa stratégie de plateforme de services à l'immobilier et ses objectifs à l'horizon 2018-2021.

Objectifs opérationnels du Groupe à l'horizon 2018–2021

- **Client Particulier** : forte progression de la part de marché en Immobilier résidentiel (+3 points de part de marché entre 2017 et 2021), croissance du nombre de lots gérés dans l'administration de biens sur la période 2019–2021 ; fort développement des résidences gérées pour les étudiants avec Nexity Studéa et pour les seniors avec la prise de participation majoritaire dans le capital d'Ægide-Domitys, leader des résidences pour seniors non médicalisées avec services ;
- **Client Entreprise** : un doublement des prises de commandes sur la période 2018–2021 par rapport aux années précédentes ;
- **Client Collectivité** : renforcer sa position de premier aménageur privé français, en développant de nouveaux services, autour de la « smart city » inclusive et des nouveaux usages urbains, et de compléter son offre par la création prochaine d'une foncière de terrains, outil au service du développement des collectivités, dont le capital sera majoritairement détenu par des investisseurs tiers.

Objectifs financiers de Nexity à moyen terme

Nexity a annoncé des objectifs à moyen terme :

- Croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires de 10% (2017–2021)
- Croissance annuelle moyenne de l'EBITDA de 10% (2017–2021)

La croissance concernera l'ensemble des métiers du Groupe, et plus particulièrement les métiers de services qui devraient représenter 45% de l'EBITDA total du Groupe à l'horizon 2021.

Cette forte croissance attendue ira de pair avec une augmentation maîtrisée de l'endettement du Groupe (niveau-cible de dette financière nette d'environ 2,5 x EBITDA²⁴). Ce niveau-cible permettra à Nexity de procéder à des croissances externes ciblées dans ses différents métiers.

Elle s'accompagnera d'une attention toujours constante portée à la rentabilité, au maintien d'un modèle de risque prudent et d'une forte solvabilité. Les investissements du Groupe sur la période s'élèveront à 65 millions d'euros environ chaque année dont 30 millions d'euros seront dédiés au digital, le solde étant dédié aux investissements métier.

Le dividende sera au moins égal à 2,50 euros par action pour chaque exercice de la période 2018–2021 ; par ailleurs, le Conseil d'administration de Nexity a décidé que la société rachètera chaque année des actions dans la proportion nécessaire pour annuler la dilution induite par l'acquisition d'actions gratuites par les salariés.

Ces objectifs financiers sont complétés par un plan d'actions très complet en matière de RSE, et notamment de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) induites par les projets développés par Nexity.

²³ Cf. communiqué de presse du 19 juin 2018

²⁴ Hors IFRS 16 pour les deux agrégats

CALENDRIER FINANCIER & INFORMATIONS PRATIQUES

Résultats annuels 2018	mardi 19 février 2019
Chiffre d'affaires et activité commerciale T1 2019	jeudi 25 avril 2019
Assemblée générale des actionnaires	jeudi 23 mai 2019
Résultats semestriels 2019	mardi 23 juillet 2019

Une **conférence téléphonique** sur l'activité commerciale et le chiffre d'affaires 9M 2018 se tiendra aujourd'hui en anglais à 18:30 CET, accessible avec le code 8369588 aux numéros suivants :

- Appel de France +33 (0)1 76 77 22 57
- Appel du reste de l'Europe +44 (0)330 336 94 11
- Appel des USA +1 750 543 03 02

La présentation accompagnant cette conférence sera disponible sur le site Internet du Groupe à partir de 18:15 CET et pourra être suivie à l'adresse suivante : <https://edge.media-server.com/m6/p/szrwyjb>

Possibilité de réécouter la conférence téléphonique sur <http://www.nexity.fr/immobilier/groupe/finance> à partir du lendemain.

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 et concurrentiel. En outre, il ne peut pas être exclu que certains risques décrits au chapitre 2 du document de référence déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.18-0272 en date du 5 avril 2018 puissent avoir un impact sur les activités du Groupe et la capacité de la Société à réaliser ses objectifs. La Société ne prend donc 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 de ces éléments. Le présent communiqué vaut rapport sur l'information financière trimestrielle au sens de la Directive Transparence transposée par l'AMF.

ACCOMPAGNER TOUTES LES VIES IMMOBILIÈRES, C'EST L'AMBITION DE NEXITY

Pour les particuliers, les entreprises ou les collectivités, Nexity propose la plus large gamme de conseils et d'expertises, de produits, de services ou de solutions afin de mieux prendre en compte les besoins de nos clients et répondre à toutes leurs préoccupations.

Nos métiers - transaction, gestion, conception, promotion, aménagement, conseil et tous les services associés - sont désormais organisés pour les servir et les accompagner. Premier acteur de référence de notre secteur, nous sommes résolument engagés envers tous nos clients mais aussi vis-à-vis de notre environnement et de toute la société.

Nexity est coté au SRD et au Compartiment A d'Euronext
Membre des Indices : SBF80, SBF120, CACMid60, CAC Mid & Small et CAC All Tradable
Mnemo : NXI - Code Reuters : NXI.PA - Code Bloomberg : NXI:FP
Code ISIN : FR0010112524

CONTACT

Domitille VIELLE – Directrice des Relations Investisseurs / +33 (0)1 85 55 19 34 – investorrelations@nexity.fr
Géraldine BOP – Directrice adjointe des Relations Investisseurs / +33 (0)1 85 55 18 43 – investorrelations@nexity.fr

ANNEXE 1 : REPORTING OPÉRATIONNEL

Les indicateurs et données financières de cette annexe présentent le reporting opérationnel avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle et leur réconciliation avec les nouvelles normes IFRS appliquées depuis le 1^{er} janvier 2018. Nexity continue d'intégrer les co-entreprises selon le mode proportionnel car il considère que cette présentation traduit mieux la mesure de sa performance et de ses risques, en termes de chiffre d'affaires, de résultat opérationnel, de besoin en fonds de roulement ou d'endettement.

Les données 2017 présentées ci-après ont été retraitées afin de permettre une meilleure comparabilité. Le détail des retraitements figure en annexe 2 du présent communiqué.

SÉRIES TRIMESTRIELLES

Réservations Immobilier résidentiel

	2018			2017				2016			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<i>Nombre de lots, en unités</i>											
Logements neufs (France)	4.757	4.634	3.618	5.736	4.821	4.288	3.506	5.201	3.624	4.121	2.947
<i>dont Ægide (hors copromotions avec Nexity)</i>	377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir	336	576	339	920	522	680	479	1.027	420	654	417
International	80	75	40	208	69	106	37	141	95	170	73
Total (nombre de lots)	5.173	5.285	3.997	6.864	5.412	5.074	4.022	6.369	4.139	4.945	3.437
<i>Valeur, en M€ TTC</i>											
Logements neufs (France)	922	951	715	1.135	915	858	655	969	666	772	536
<i>dont Ægide (hors copromotions avec Nexity)</i>	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir	28	51	28	72	42	53	35	87	30	48	32
International	7	6	4	22	6	14	9	21	17	28	13
Total (M€ TTC)	956	1.008	747	1.229	964	925	699	1.076	713	848	581

Chiffre d'affaires par pôle

	2018			2017 retraité				2017 publié			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<i>(en millions d'euros)</i>											
Client Particulier	764,3	712,3	603,1	1.173,9	733,9	689,3	563,3	-	-	-	-
dont Immobilier résidentiel	545,3	524,2	445,1	915,7	548,0	498,4	387,9	970,3	553,6	625,8	447,8
dont Services immobiliers aux particuliers	219,0	188,1	158,0	258,2	185,9	190,9	175,4	-	-	-	-
Client Entreprise	174,2	154,4	84,7	165,5	84,0	60,4	96,7	-	-	-	-
dont Immobilier d'entreprise	157,6	138,7	69,6	145,6	69,5	45,2	82,8	151,2	103,6	56,7	85,8
dont Services immobiliers aux entreprises	16,6	15,8	15,1	19,8	14,5	15,2	13,9	-	-	-	-
Services	-	-	-	-	-	-	-	134,0	127,5	124,3	121,3
Autres activités	1,5	1,4	0,5	0,8	0,7	1,7	1,1	0,8	0,6	1,7	1,1
Chiffre d'affaires	940,1	868,1	688,3	1.340,2	818,6	751,4	661,1	1.256,3	785,4	808,5	656,0

Backlog – Carnet de commandes

	2018			2017 retraité				2017 publié			
	9M	S1	T1	FY	9M	S1	T1	FY	9M	S1	T1
<i>En millions d'euros, hors taxes</i>											
Immobilier résidentiel - Logement	4.065	3.724	3.451	3.335	3.236	3.042	2.918	3.945	3.762	3.488	3.393
Immobilier résidentiel - Terrains à bâtir	188	201	182	191	188	200	185	246	245	255	238
Backlog Immobilier résidentiel	4.253	3.924	3.634	3.526	3.425	3.243	3.103	4.191	4.007	3.744	3.631
Backlog Immobilier d'entreprise	379	332	409	465	349	345	313	562	452	482	461
Total Backlog Groupe	4.632	4.256	4.042	3.991	3.774	3.588	3.416	4.754	4.459	4.226	4.092

ANNEXE 2 : RETRAITEMENTS 2017 REPORTING OPÉRATIONNEL

Nexity applique depuis le 1^{er} janvier 2018 les nouvelles normes comptables IFRS 15 et IFRS 16. Pour faciliter la mesure relative de la performance opérationnelle 2018, le chiffre d'affaires 2017 a été retraité de l'impact de l'application de la nouvelle norme comptable IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ». La norme IFRS 16 « Contrats de location » n'a pas d'impact sur le chiffre d'affaires du Groupe.

Dans le cadre de la poursuite de la stratégie de développement de Nexity vers une plateforme de services à l'immobilier initiée en 2017, le Groupe présente désormais sa communication financière selon son organisation centrée par client (avec deux grands pôles Client Particulier et Client Entreprise).

À ce titre, les reclassements suivants ont été opérés :

- L'ancien pôle Services est ventilé en deux activités (Services immobiliers aux particuliers et Services immobiliers aux entreprises) respectivement reclassées dans le pôle Client Particulier et le pôle Client Entreprise ; et
- Les activités de commercialisation de logements neufs pour le compte de tiers réalisées sous la marque iSelection, les activités de commercialisation de logements par démembrement dans l'existant réalisées sous la marque PERL, les activités de courtage immobilier réalisées par la filiale Nexity Solutions Crédit ainsi que les activités de conseil en gestion patrimoniale réalisées par la filiale Nexity Patrimoine sont transférées de l'Immobilier résidentiel vers les Services immobiliers aux particuliers au sein du pôle Client Particulier.

CHIFFRE D'AFFAIRES²⁵

<i>(en millions d'euros)</i>	Reporting opérationnel publié	Reclassement Services Particuliers Entreprises	Reclassement sectorisation opérationnelle	Reporting opérationnel nouvelle sectorisation	Impact IFRS 15	Reporting opérationnel Retraité*
Au 30 septembre 2017						
Client Particulier	1.627,2	329,3	-	1.956,5	30,0	1.986,5
dont Immobilier résidentiel	1.627,2	-	(224,7)	1.402,5	31,8	1.434,3
dont Services immobiliers aux particuliers	-	329,3	224,7	554,0	(1,8)	552,2
Client Entreprise	246,0	43,8	-	289,8	(48,7)	241,1
dont Immobilier d'entreprise	246,0	-	-	246,0	(48,5)	197,5
dont Services immobiliers aux entreprises	-	43,8	-	43,8	(0,2)	43,6
Services	373,1	(373,1)	-	-	-	-
Autres activités	3,5	-	-	3,5	-	3,5
Chiffre d'affaires au 30 septembre 2017	2.249,8	-	-	2.249,8	(18,7)	2.231,1
Au 31 décembre 2017						
Client Particulier	2.597,5	443,5	-	3.041,0	119,5	3.160,4
dont Immobilier résidentiel	2.597,5	-	(369,3)	2.228,2	121,9	2.350,0
dont Services immobiliers aux particuliers	-	443,5	369,3	812,8	(2,4)	810,4
Client Entreprise	397,2	63,7	-	460,9	(54,3)	406,6
dont Immobilier d'entreprise	397,2	-	-	397,2	(54,1)	343,1
dont Services immobiliers aux entreprises	-	63,7	-	63,7	(0,3)	63,4
Services	507,2	(507,2)	-	-	-	-
Autres activités	4,3	-	-	4,3	-	4,3
Chiffre d'affaires au 31 décembre 2017	3.506,1	-	-	3.506,1	65,1	3.571,3

²⁵ Les chiffres d'affaires de l'Immobilier résidentiel et de l'Immobilier d'entreprise sont reconnus selon la méthode de l'avancement pour les VEFA et les contrats de promotion immobilière, c'est-à-dire calculés sur la base des ventes notariées et au prorata de l'avancement de l'ensemble des coûts stockables engagés

BACKLOG – CARNET DE COMMANDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Reporting opérationnel publié	Reclassement sectorisation opérationnelle	Reporting opérationnel nouvelle sectorisation	Impact IFRS 15	Reporting opérationnel retraité
Au 30 septembre 2017					
Immobilier résidentiel - Logement	3.762	(143)	3.619	(383)	3.236
Immobilier résidentiel - Terrain à bâtir	245	-	245	(57)	188
Backlog Immobilier résidentiel	4.007	(143)	3.864	(440)	3.425
Backlog Immobilier d'entreprise	452	-	452	(103)	349
Total Backlog Groupe au 30 septembre 2017	4.459	(143)	4.316	(543)	3.774
Au 31 décembre 2017					
Immobilier résidentiel - Logement	3.945	(136)	3.810	(475)	3.335
Immobilier résidentiel - Terrain à bâtir	246	-	246	(55)	191
Backlog Immobilier résidentiel	4.191	(136)	4.056	(530)	3.526
Backlog Immobilier d'entreprise	562	-	562	(97)	465
Total Backlog Groupe au 31 décembre 2017	4.754	(136)	4.618	(627)	3.991

GLOSSAIRE

Administration de biens (ADB) : d'une part, la gestion pour le compte de clients particuliers de biens immobiliers mis en location (gestion pour le compte du propriétaire de l'ensemble de la relation avec le locataire, vente du bien le cas échéant) et d'autre part, la gestion des parties communes d'immeubles collectifs (en tant que syndic) pour le compte des copropriétaires

Backlog promotion (ou carnet de commandes) : représente le chiffre d'affaires futur du Groupe déjà sécurisé, exprimé en euro, pour les activités de promotion (Immobilier résidentiel et Immobilier d'entreprise). Le backlog comprend les réservations non actées et la partie du chiffre d'affaires restant à dégager sur les actes notariés déjà signés (partie restant à construire)

Cash-flow libre : représente la génération de cash par les activités opérationnelles après paiement des impôts, des charges financières, prise en compte des variations du BFR, des dividendes des mises en équivalences et des investissements nets opérationnels

Co-entreprises : entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Il s'agit principalement d'opérations de promotion immobilière (en Immobilier résidentiel ou en Immobilier d'entreprise) réalisées avec un autre promoteur (copromotion)

EBITDA : l'excédent brut d'exploitation défini par Nexity est égal au résultat opérationnel courant avant amortissement et dépréciation des immobilisations (y compris les loyers retraités avec IFRS 16), des dotations nettes aux provisions, des charges de paiements en actions et du déstockage des frais financiers affectés aux opérations, majoré des dividendes reçus des entreprises comptabilisées par mises en équivalence et ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du Groupe

Gearing (ou ratio de structure) : correspond au rapport de l'endettement net sur les capitaux propres de l'ensemble

Land Bank (ou réserve foncière) : représente le montant des opérations en France où le Groupe a acquis une charge foncière, avant l'obtention d'un permis de construire et le cas échéant des autorisations administratives, exprimé en montant comptabilisé dans le besoin en fonds de roulement

Potentiel d'activité de logements neufs : représente le volume total à une date donnée, exprimé en nombre de logements, des projets futurs validés en Comité, tous stades de montage confondus, y compris Villes & Projets ; le potentiel comprend l'offre commerciale actuelle, l'offre future correspondant aux tranches non commercialisées sur des fonciers acquis et l'offre non lancée associée aux terrains sous promesse foncière

Potentiel d'activité de l'Immobilier d'entreprise : représente le volume total des opérations, à une date donnée, exprimé en potentiel de chiffre d'affaires hors taxe, correspondant aux projets futurs, validés en Comité, sous promesse d'acquisition foncière ou déjà acquis, tous stades de montage confondus, y compris Villes & Projets ; le potentiel comprend l'offre commerciale actuelle et future

Prises de commandes - Immobilier d'entreprise : prix de vente HT des contrats définitifs pour les opérations d'Immobilier d'entreprise, exprimés en euro sur une période donnée (actes notariés ou contrat de promotion)

Reporting opérationnel : comptes IFRS avec présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle. Cette présentation est utilisée par le management car elle reflète mieux la réalité économique des activités

Réservations en valeur - Immobilier résidentiel (ou chiffre d'affaires réservé) : prix de vente TTC des contrats de réservations des opérations de promotion immobilière exprimés en euro sur une période donnée, net de l'ensemble des désistements constatés sur la période

Résidences gérées « en croisière » : résidences dont le taux d'occupation est supérieur ou égal à 90% au 1^{er} janvier. Le taux d'occupation correspond au nombre de logements facturés rapporté au nombre total de logements

Résultat opérationnel courant : le résultat opérationnel courant reprend l'ensemble des éléments constituant le résultat opérationnel retraité des éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents. En particulier, les pertes de valeur des *goodwills* sont exclues du résultat opérationnel courant

Résultat net avant éléments non courants : représente le résultat net part du Groupe retraité des éléments ne rentrant pas dans l'activité courante par exemple : remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes comptabilisé en 2017, et à compter de 2018, la variation de la juste valeur de l'ORNANE ou des éléments constitutifs du résultat opérationnel non courant (éventuelle perte de valeur des *goodwills*, réévaluation des titres mis en équivalence suite à la prise de contrôle).