

## RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2021

### **Redressement de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre 2021**

Hausse du CA Exploitation de +22,9% (309,8 M€), portée par le regain organique et les acquisitions

Marge d'EBITDA hors IFRS 16 en amélioration à 11,2% (+75 pb)

Résultats en hausse sous l'effet du redressement progressif de l'activité et des moindres surcoûts Covid

### **Renforcement de la structure de financement pour la dynamique de développement**

Nouveau crédit syndiqué de 340 M€ dont un *Term Loan* de 75 M€

Nouvelle émission obligataire EuroPP de 90 M€

Assis sur des indicateurs de performance RSE

### **Perspectives confirmées**

Hausse du CA Exploitation 2021 de 20% à 625 M€

*« Après une année 2020 hors normes, LNA Santé a inscrit au cœur de ses priorités 2021 la relance de ses activités alliée au redressement économique, l'intégration structurante des acquisitions récentes et le renforcement de la structure financière du Groupe au service des ambitions de développement.*

*A tous ces égards, les performances du 1<sup>er</sup> semestre traduisent des avancées concrètes et solides, portées par l'ensemble de nos équipes, alignées sur une mission commune : soigner et prendre soin des personnes fragilisées, accueillies dans nos établissements ou accompagnées à domicile.*

*La crise sanitaire que nous avons traversée aura mobilisé nos capacités d'entraide et d'initiative, en nous demandant de nous adapter en permanence. Nous avons su organiser efficacement une couverture vaccinale étendue à tous nos résidents et à plus de 94% de nos professionnels à date, grâce aux actions de sensibilisation et au sens de la responsabilité collective qui a permis de dépasser certaines hésitations ou craintes.*

*L'activité des établissements poursuit par ailleurs son redressement, progressif et maîtrisé, avec un nombre restreint de sites en Ile-de-France et en région PACA qui, après avoir été fortement impactés par la pandémie, retrouveront dans les prochains mois leur niveau d'occupation historique. La croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre illustre la vigueur de ce rebond et la force d'un mix d'activités équilibré entre le secteur médico-social et le secteur sanitaire.*

*Après l'acquisition ciblée des établissements normands de Clinique Développement, le processus d'intégration avance également à bon rythme pour créer les liens, partager les pratiques, consolider*



*les fondamentaux, qui permettront d'activer demain des leviers de performance additionnelle dans les territoires.*

*Enfin, à travers le refinancement du Groupe conclu en juin 2021, LNA Santé a renouvelé la confiance de ses prêteurs dans le projet d'entreprise, pour lui permettre d'accélérer sa trajectoire de croissance.*

*Naturellement, nous devons poursuivre ce chemin, et répondre à de multiples défis opérationnels tels que la pénurie croissante de professionnels ou les aléas liés aux évolutions réglementaires. Nous le ferons d'abord en demeurant fidèle à notre ADN d'entreprise familiale, indépendante, soucieuse d'apporter sa contribution singulière à l'évolution du secteur de la santé. »*

**Jean-Paul Siret – Président**

**Willy Siret – Directeur Général**

**Damien Billard – Directeur Général Délégué aux Finances**

## **GESTION DE L'ÉPIDÉMIE DE COVID-19**

### **Campagne de vaccination**

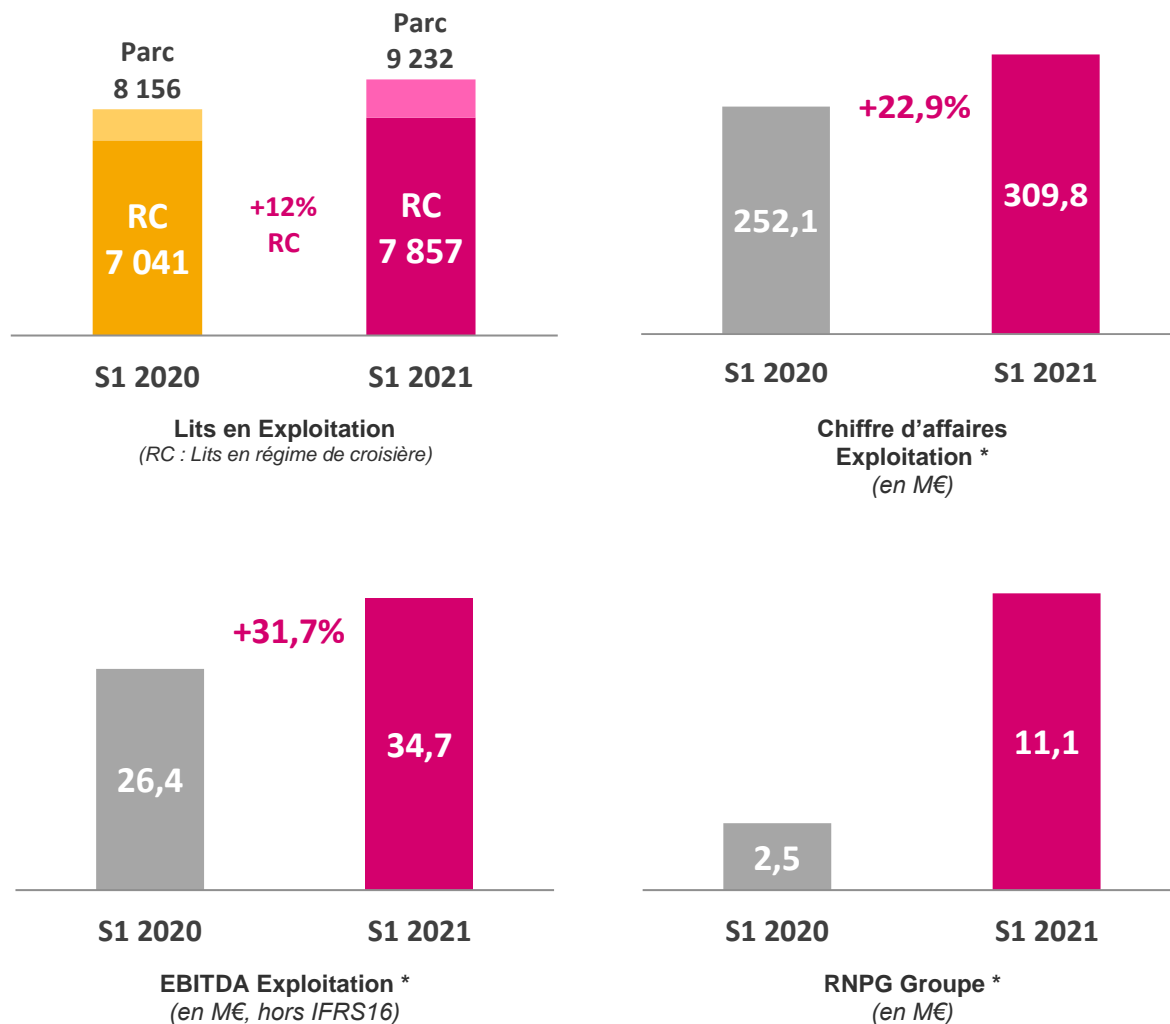
Dans un contexte sanitaire toujours incertain, le Groupe dispose d'une couverture vaccinale complète pour les résidents et maintient un haut degré de vigilance tant dans l'application des gestes barrières que dans le déploiement des protocoles médicaux.

L'obligation vaccinale ayant force de loi pour tous les professionnels en établissements de santé, le schéma vaccinal concerne désormais 95,2% de nos professionnels, grâce à l'esprit de cohésion inscrit au cœur du fonctionnement de nos équipes.

Enfin, le réseau d'établissements prépare la campagne des rappels vaccinaux en lien avec les autorités de santé locales, afin d'assurer de manière continue la protection des personnes fragilisées accueillies dans nos maisons et dans nos cliniques.

## RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2021

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 14 septembre 2021 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2021.



\* Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

Normes IFRS En M€	EXPLOITATION			GROUPE EXPLOITATION + IMMOBILIER		
	S1 2021	S1 2020	Var.	S1 2021	S1 2020	Var.
Chiffre d'affaires	309,8	252,1	+22,9%	338,1	278,3	+21,5%
EBITDA	68,1	56,4	+20,8%	70,4	56,8	+24,0%
en % du CA	22,0%	22,4%	-37 bp	20,8%	20,4%	+42 bp
EBITDA hors IFRS 16	34,7	26,4	+31,7%	38,1	27,9	+36,7%
EBITDA hors IFRS 16 en % du CA	11,2%	10,5%	+75 bp	11,3%	10,0%	+125 bp
Résultat opérationnel courant	30,6	26,2	+17,0%	30,9	26,2	+17,9%
en % du CA	9,9%	10,4%	-50 bp	9,1%	9,4%	-28 bp
Résultat opérationnel	27,6	15,5	+78,8%	27,3	15,3	+78,2%
Résultat financier	-9,1	-8,4	+9,2%	-9,8	-8,7	+12,2%
Résultat Net Part du Groupe	12,1	2,9	-	11,1	2,5	-
en % du CA	3,9%	1,2%	+275 bp	3,3%	0,9%	+239 bp

Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

## Taux d'occupation en hausse

Au titre du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, l'occupation moyenne s'établit à 90% des capacités en EHPAD. A date de début septembre 2021, le redressement s'accélère avec un taux d'occupation moyen des EHPAD de 93,9% dont 93,0% en gamme Elégance et 97,5% en gamme Confort. En Belgique, l'occupation s'établit à 83% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 et elle se situe actuellement à 87,5%.

En clinique psychiatrique et en soin de rééducation, l'occupation moyenne au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 s'établit à 89%, et se redresse sur un an de 25 points. Elle représente 90% à date, l'amélioration s'avérant plus progressive compte tenu de la déprogrammation d'interventions chirurgicales à l'hôpital.

En hospitalisation à domicile, le nombre de patients pris en soins au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 s'établit à 672 séjours, en hausse de 13% sur un an et se maintient à ce niveau depuis plusieurs mois.

Le taux d'occupation des établissements en régime de croisière poursuit son redressement, au-delà de 92% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

## Activité du 1<sup>er</sup> semestre

Le parc en activité incluant les lits en restructuration représente à date 9 232 lits sur 81 établissements. Il s'est étoffé au 1<sup>er</sup> semestre 2021 de 128 lits, avec notamment l'acquisition de la clinique psychiatrique de La Brière fin février.

Il est constitué de 7 857 lits en « régime de croisière », en hausse de 11,6% sur un an, en ligne avec le plan de transformation. Ces lits répondent en tous points aux standards LNA Santé et constituent le socle de l'excellence opérationnelle et de la performance du Groupe.

Le chiffre d'affaires global du 1<sup>er</sup> semestre 2021 s'établit à 338,1 millions d'euros. **L'activité Exploitation progresse de +22,9%** par rapport au premier semestre 2020 à **309,8 millions d'euros**, grâce à la résilience de la **croissance organique de +7,1%** et l'apport des croissances externes pour +15,8%.

**L'activité Immobilière** représente 28,4 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021. Elle résulte de l'avancement des chantiers en cours, en alignement avec le calendrier de livraison.

### **Consolidation des marges d'exploitation**

**L'EBITDA** de l'activité Exploitation s'élève à 68,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Il **présente un ratio sur chiffre d'affaires de 22,0%** en repli de 37 points de base par rapport à la même période de 2020.

La marge d'EBITDA du secteur Médico-Social France représente 25,6% du chiffre d'affaires et affiche un repli de 46 points de base sur un an, du fait de la remontée plus lente des taux d'occupation sur la gamme Élégance dans les régions d'Ile-de-France et PACA, qui connaissent des tensions commerciales importantes.

La marge des maisons de repos belges affiche un recul de 4,5 points à 16,9%, dans un environnement concurrentiel tendu en région bruxelloise et après avoir enregistré une troisième vague épidémique sévère en région Brabant wallon.

La marge d'EBITDA du secteur Sanitaire s'établit à 19,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 261 points de base. Elle bénéficie de la forte activité en provenance des structures d'HAD dont la marge d'EBITDA est en hausse de 4,6 points. Les SSR, pour leur part, présentent une marge d'EBITDA de 18,7% en amélioration de 2,1 points, soutenue par une remontée des taux d'occupation et les garanties de financement et compensations de marge reçues.

La marge d'EBITDA des établissements en régime de croisière est en repli de 79 points de base à 23,4 % du chiffre d'affaires, contre 24,2 % l'an dernier. Ce repli s'explique par l'effet de la reprise d'activité graduelle et du sous-financement du volet Ségur de la Santé sur le secteur Médico-Social France.

**Avant IFRS16** (après déduction des loyers), **la marge d'EBITDA Exploitation ressort sur un an à 11,2%**, en progression de + 75 points de base, grâce aux actions menées sur les charges d'exploitation et aux compensations de marges reçues sur le secteur Sanitaire. **La marge d'EBITDA avant IFRS 16 des sites en croisière s'établit solidement à 11,5%**, au même niveau que l'an passé.

**Le résultat opérationnel courant Exploitation** s'établit à **30,6 millions d'euros** à mi-exercice, **en hausse de 17,0%** sur un an. La marge opérationnelle courante de l'Exploitation se contracte d'un demi-point à 9,9%, sous l'effet du rebond progressif de l'activité du secteur Médico-Social. La marge opérationnelle courante du secteur Sanitaire s'améliore quant à elle de 2,7 points grâce à l'activité soutenue de l'HAD et des mécanismes de financement au bénéfice des cliniques de rééducation.

**Le résultat opérationnel Exploitation s'améliore de 79% pour atteindre 27,6 millions d'euros.** Cette évolution est imputable à la baisse des surcoûts exceptionnels liés à l'épidémie Covid-19, comptabilisés en éléments non courants au 1<sup>er</sup> semestre 2020, et qui n'étaient que partiellement financés.

La charge financière globale s'inscrit en hausse limitée de 12,2%, liée principalement à la variation de juste valeur des instruments financiers. Le coût de l'endettement financier net progresse faiblement de 1,2%, attestant d'une gestion rigoureuse des taux et du mix de financements.

La charge d'impôt fait ressortir un taux apparent de 39,4%, à comparer à 58,6% l'an passé. Ce retour à la normale du taux d'impôt résulte mécaniquement de la remontée du résultat avant impôts couplé à l'allègement de la pression fiscale (baisse du taux d'IS de droit commun et du taux de CVAE).

Le résultat net part du Groupe s'établit à 11,1 millions d'euros, en hausse de 8,6 millions d'euros sur un an. La marge nette se renforce et représente 3,3% du chiffre d'affaires, à comparer à une marge nette de 0,9% l'an passé, cette amélioration représentant la moitié du chemin à parcourir vers la marge normative.

## Renforcement de la structure de financement

Suite aux croissances externes menées en 2020, le Groupe a adapté sa structure de financement, avec pour principal objectif de :

- refinancer l'acquisition du groupe Clinique Développement et l'échéance prochaine de l'EuroPP 2022,
- sécuriser la liquidité et allonger la maturité par des lignes confirmées bien dimensionnées,
- accompagner la stratégie de développement du Groupe et couvrir ses besoins de financement.

Les opérations ont porté sur l'aménagement fin juin 2021 du crédit syndiqué existant :

- pour un montant de crédit renouvelable (RCF) porté à 265 millions d'euros et une échéance allongée à juin 2026,
- avec une nouvelle tranche Prêt à Terme à 6 ans de 75 millions d'euros tirable en fonction des besoins d'investissement sur une période de disponibilité de 3 ans,

et sur l'émission en juillet 2021 d'un EuroPP :

- pour un montant total de 90 millions d'euros dont 45 millions d'euros à échéance 7 ans (19 juillet 2028) portant un coupon de 2,80% et 45 millions d'euros à échéance 8 ans (19 juillet 2029) portant un coupon de 3%, structuré en 2 tranches dont la seconde (55 millions d'euros) interviendra à fin 2021,
- souscrit par cinq investisseurs institutionnels de premier plan sur le marché de la dette privée (Amundi, Eiffel Investment Group, Schelcher Prince Gestion, Tikehau et Unexo).

Pour la première fois, le Groupe intègre trois critères de performance RSE au sein des financements bancaires et obligataires. Les conditions financières s'ajusteront selon un système de Bonus/Malus en fonction de l'atteinte d'objectifs fixés pour chaque année.

Ces engagements RSE portent à la fois sur l'empreinte environnementale, l'accompagnement renforcé des aidants et la place des équipes au cœur des projets, en facilitant leur participation sous toutes les formes, dont capitalistique, au projet collectif de Grandir Ensemble au cours des prochaines années.

Au 30 juin 2021, la dette financière nette s'établit à 391,3 millions d'euros. Elle est en hausse de 40,3 millions d'euros par rapport à fin 2020, du fait des mouvements inhabituels du BFR sur la période et dans une moindre mesure des acquisitions et du financement des programmes immobiliers.

Elle intègre une dette nette d'Exploitation de 188,1 millions d'euros qui représente 48% de l'endettement net du Groupe, le solde étant constitué de dettes immobilières adossées à des actifs immobiliers à restructurer ou à céder.

Le Gearing d'Exploitation s'établit à 56% pour une autorisation de 125%. Le Levier d'Exploitation s'apprécie légèrement à 2,70 pour une limite du covenant fixée à 4,25 sur toute la durée du crédit syndiqué.

La situation de trésorerie nette disponible à la clôture représente 96,1 millions d'euros, dont 90,0 millions pour la seule activité Exploitation.



## Perspectives 2021 confirmées

Fort d'un parc en exploitation très intégré de 9 232 lits et places dont 7 857 en régime de croisière, le Groupe dispose en son sein d'une base installée de 1 375 lits non productifs et de capacités d'extension d'ores et déjà sécurisées pour 520 lits. Ce réservoir intègre la création *ex nihilo* de deux établissements (EHPAD Confort et HAD), soit un levier de performance pour étendre le parc en croisière de 1 895 lits.

La qualité de cette trajectoire engagée permet à LNA Santé de tabler sur des performances annuelles dans la lignée des résultats semestriels et de confirmer sa prévision **de chiffre d'affaires Exploitation 2021 à 625 millions d'euros, en hausse de 20%**.

*Prochain communiqué :*

**Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2021**

**04 novembre 2021 à la clôture du marché**

**A propos de LNA Santé** : Fort de 30 ans d'expérience, LNA Santé s'implique au cœur des territoires de santé pour améliorer la qualité de vie des personnes temporairement ou durablement fragilisées dans un environnement accueillant et bienveillant, adapté à chacun et à tout âge.

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : [www.lna-sante.com](http://www.lna-sante.com)

L'action LNA est cotée sur le compartiment B d'Eurolist by Euronext Paris.

Code ISIN : FR0004170017.



Contacts :



Damien Billard

+33 (0)2 40 16 17 92

contact@lna-sante.com



**Communication financière**

J. Gacoin / V. Boivin

+33 (0)1 75 77 54 65

lnasante@aelium.fr

**Ligne Actionnaires (mardi et jeudi de 14h à 16h) : 0 811 04 59 21**

## Glossaire

Le **régime de croisière** correspond aux lits conformes au projet d'exploitation de LNA Santé (qualité de la prise en charge, taille cible d'établissement, état neuf de l'immobilier, management formé et impliqué, organisation efficiente).

Les **établissements en restructuration** ou en phase d'ouverture sont les établissements repris ou ouverts depuis environ 1 an, en cours de rénovation et/ou d'agrandissement afin de les basculer aux standards du Groupe (régime de croisière).

Le secteur **Médico-Social** regroupe l'activité des EHPAD pour la France, et les MRPA pour la Belgique.

Le secteur **Sanitaire** regroupe l'activité des SSR, la psychiatrie, la chirurgie et les HAD.

La **croissance organique** du chiffre d'affaires correspond à la variation du chiffre d'affaires :

- entre N-1 et N des établissements existants en N-1,
- entre N-1 et N des établissements ouverts en N-1 ou en N,
- entre N-1 et N des établissements restructurés au cahier des charges LNA Santé ou dont la capacité a augmenté en N-1 ou en N,
- sur N par rapport à la période équivalente en N-1 des établissements acquis en N-1.

L'**EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels, dotations aux amortissements et provisions, après dotations et reprises sur dépréciations de stocks immobilier.

La **dette financière nette d'Exploitation** correspond à la dette financière brute, hors obligations locatives introduites par la norme IFRS 16, diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

La **trésorerie nette** est composée des disponibilités et équivalents de trésorerie diminués des concours bancaires courants.

Le **levier d'Exploitation** représente le ratio de la dette financière nette d'Exploitation sur l'EBITDA Exploitation avant IFRS 16.

Le **gearing d'Exploitation** représente le ratio de la dette financière nette d'Exploitation sur les fonds propres d'Exploitation ajustés.

Les **fonds propres d'Exploitation ajustés** représentent les fonds propres consolidés de l'activité Exploitation, hors impacts de la norme IFRS 16, augmentés des impôts différés passifs d'Exploitation, hors impacts IFRS 16, liés principalement à la valorisation des actifs incorporels d'Exploitation.



## ANNEXES AU COMMUNIQUE

### I. Etats financiers résumés

*En cours d'audit par les Commissaires aux comptes*

#### Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	1er Semestre 2021			1er Semestre 2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>309 775</b>	<b>28 371</b>	<b>338 146</b>	<b>252 138</b>	<b>26 157</b>	<b>278 295</b>
Achats consommés	(28 609)	(23 667)	(52 275)	(21 594)	(14 163)	(35 757)
Charges de personnel	(172 770)	(1 398)	(174 168)	(134 846)	(1 070)	(135 917)
Charges externes	(37 964)	(1 278)	(39 242)	(30 999)	(1 166)	(32 165)
Impôts, taxes et versements assimilés	(15 524)	(850)	(16 374)	(9 656)	(674)	(10 330)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(35 796)	(1 969)	(37 765)	(29 753)	(483)	(30 236)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(153)		(153)	38		38
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	209	(7 633)	(7 424)	103	(9 343)	(9 240)
Autres produits et charges d'exploitation	15 094	5 031	20 125	2 101	(613)	1 489
Compte de liaison	(3 660)	3 660		(1 369)	1 369	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>30 603</b>	<b>267</b>	<b>30 870</b>	<b>26 161</b>	<b>15</b>	<b>26 176</b>
Autres produits opérationnels	1 134		1 134	1 795		1 795
Autres charges opérationnelles	(4 109)	(595)	(4 704)	(12 505)	(149)	(12 654)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>27 628</b>	<b>(328)</b>	<b>27 300</b>	<b>15 451</b>	<b>(134)</b>	<b>15 318</b>
Coût de l'endettement financier net	(9 203)	(623)	(9 825)	(9 365)	(340)	(9 705)
Autres produits et charges financiers	71	(51)	19	1 000	(33)	967
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18 496</b>	<b>(1 002)</b>	<b>17 494</b>	<b>7 087</b>	<b>(507)</b>	<b>6 580</b>
Charges d'impôt	(6 988)	89	(6 900)	(3 966)	111	(3 856)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>11 508</b>	<b>(913)</b>	<b>10 594</b>	<b>3 120</b>	<b>(396)</b>	<b>2 725</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 087		1 087			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>12 595</b>	<b>(913)</b>	<b>11 681</b>	<b>3 120</b>	<b>(396)</b>	<b>2 725</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	508	28	537	213	3	215
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>12 086</b>	<b>(942)</b>	<b>11 145</b>	<b>2 907</b>	<b>(398)</b>	<b>2 509</b>
<b>Résultat par action</b>			<b>1,1642</b>			<b>0,2618</b>
<b>Résultat dilué par action</b>			<b>1,1642</b>			<b>0,2618</b>

## Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 098 781</b>	<b>86 538</b>	<b>1 185 318</b>	<b>1 101 571</b>	<b>89 485</b>	<b>1 191 056</b>
Ecarts d'acquisition	131 991	3 620	135 611	130 093	4 215	134 308
Immobilisations incorporelles	412 489		412 489	404 093		404 093
Immobilisations corporelles	81 154	79 755	160 908	80 644	80 494	161 138
Actifs financiers non courants	6 041	75	6 115	3 707	1 275	4 982
Droits d'utilisation des contrats de location	463 358	2 420	465 778	479 672	2 580	482 251
Impôts différés actif	3 748	668	4 416	3 364	921	4 285
<b>Actifs courants</b>	<b>186 926</b>	<b>112 331</b>	<b>299 257</b>	<b>210 201</b>	<b>95 795</b>	<b>305 995</b>
Stocks et en-cours	4 327	86 573	90 900	4 716	81 653	86 369
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	43 188	12 982	56 169	41 516	3 333	44 849
Autres actifs courants	48 582	6 410	54 991	43 248	5 694	48 941
Créances d'impôt	634	315	950	4 478	324	4 803
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 195	6 052	96 247	116 243	4 791	121 034
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 285 706</b>	<b>198 869</b>	<b>1 484 575</b>	<b>1 311 772</b>	<b>185 280</b>	<b>1 497 052</b>

## Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>220 302</b>	<b>(11 990)</b>	<b>208 312</b>	<b>206 922</b>	<b>(11 071)</b>	<b>195 851</b>
Capital social	19 412		19 412	19 412		19 412
Primes d'émission	49 912		49 912	49 912		49 912
Réserves consolidées	132 006	(11 137)	120 869	121 252	(9 737)	111 514
Résultat part du groupe	12 086	(941)	11 145	9 238	(1 431)	7 807
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>213 417</b>	<b>(12 079)</b>	<b>201 338</b>	<b>199 814</b>	<b>(11 169)</b>	<b>188 645</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 886	88	6 974	7 108	97	7 206
<b>Passifs non courants</b>	<b>687 910</b>	<b>89 330</b>	<b>777 240</b>	<b>730 713</b>	<b>8 619</b>	<b>739 332</b>
Engagements de retraite et avantages assimilés	10 492	33	10 525	10 997	32	11 029
Provisions pour risques non courantes	217		217	217		217
Impôts différés passifs	74 515	4 687	79 202	71 580	5 306	76 886
Emprunts et dettes financières non courantes	146 942	81 749	228 692	175 594	243	175 837
Obligations locatives non courantes	448 424	2 261	450 685	465 166	2 417	467 583
Autres éléments non courants	7 319	600	7 920	7 159	621	7 779
<b>Passifs courants</b>	<b>377 493</b>	<b>121 529</b>	<b>499 022</b>	<b>374 137</b>	<b>187 732</b>	<b>561 869</b>
Provisions pour risques courantes	8 411	763	9 174	7 463	917	8 379
Dettes fournisseurs et avances reçues	48 597	8 808	57 405	47 779	8 359	56 138
Emprunts et dettes financières courantes	129 350	105 480	234 831	101 626	174 482	276 108
Obligations locatives courantes	54 598	311	54 909	54 404	307	54 711
Autres passifs courants	129 867	9 821	139 689	158 086	5 511	163 597
Dettes d'impôts courants	2 613	402	3 015	2 585	350	2 936
Compte de liaison	4 057	(4 057)		2 194	(2 194)	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 285 706</b>	<b>198 869</b>	<b>1 484 575</b>	<b>1 311 772</b>	<b>185 280</b>	<b>1 497 052</b>

## Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1er semestre 2021			1er semestre 2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>OPERATIONS D'ACTIVITES</b>						
Résultat net de l'ensemble consolidé			11 681			2 725
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			39 943			30 917
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			9 825			9 705
<i>Charges d'impôt</i>			6 900			3 856
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			818			(4)
<i>Autres produits et charges</i>			(1 285)			(1 574)
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt</b>	<b>65 726</b>	<b>2 157</b>	<b>67 883</b>	<b>45 200</b>	<b>426</b>	<b>45 625</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(33 641)</b>	<b>(3 529)</b>	<b>(37 170)</b>	<b>15 245</b>	<b>12 145</b>	<b>27 391</b>
<i>Stocks</i>	40	2 598	2 638	(502)	10 097	9 595
<i>Créances</i>	(3 349)	(10 215)	(13 565)	(18 607)	4 209	(14 398)
<i>Dettes</i>	(30 332)	4 088	(26 243)	34 354	(2 161)	32 193
<b>Impôt décaissé</b>	<b>(3 011)</b>	<b>(228)</b>	<b>(3 239)</b>	<b>(10 475)</b>	<b>(206)</b>	<b>(10 681)</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>29 074</b>	<b>(1 599)</b>	<b>27 474</b>	<b>49 970</b>	<b>12 365</b>	<b>62 334</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(2 435)			(4 046)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(5 293)			(4 097)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(1 011)			(1 408)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			1 615			(224)
Cession d'immobilisations corporelles			43			26
Cession d'immobilisations financières			2 819			10
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			(15 837)			(24 439)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(10 827)</b>	<b>(9 273)</b>	<b>(20 100)</b>	<b>(29 577)</b>	<b>(4 601)</b>	<b>(34 178)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>						
Dividendes versés aux minoritaires			(775)			(817)
Actions propres et autres éléments non courants			(299)			(3 268)
Emissions d'emprunts désintermédiés			67 700			
Emissions d'emprunts bancaires			89 140			48 876
Augmentation des dettes financières diverses			1 814			2 135
Remboursement des emprunts désintermédiés			(14 400)			(32 100)
Remboursement des emprunts bancaires			(134 572)			(18 945)
Remboursement des obligations locatives			(27 525)			(24 248)
Remboursement des dettes financières diverses			(4 397)			(1 968)
Coût financier décaissé			(8 864)			(7 932)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(44 310)</b>	<b>12 133</b>	<b>(32 177)</b>	<b>(31 869)</b>	<b>(6 398)</b>	<b>(38 267)</b>
Trésorerie à l'ouverture	116 109	4 780	120 889	136 566	3 524	140 090
Trésorerie à la clôture	90 046	6 041	96 087	125 090	4 889	129 979
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(26 063)</b>	<b>1 261</b>	<b>(24 802)</b>	<b>(11 476)</b>	<b>1 365</b>	<b>(10 111)</b>

## II. Tableaux de réconciliation

### Réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat Opérationnel et de l'EBITDA avec l'EBITDA avant IFRS 16 présenté dans les états financiers

En milliers d'euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>27 628</b>	<b>(328)</b>	<b>27 300</b>	<b>15 451</b>	<b>(134)</b>	<b>15 318</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	35 796	1 969	37 765	29 753	483	30 236
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	153		153	(38)		(38)
Provision engagements de retraite	774	4	779	616	4	620
Autres produits et charges d'exploitation	(15 094)	(5 031)	(20 125)	(2 101)	613	(1 489)
Subventions d'exploitation	15 658		15 658	2 109		2 109
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	246		246	(105)		(105)
Dépréciations de stocks immobiliers		5 035	5 035		(754)	(754)
Autres produits et charges opérationnels	2 975	595	3 570	10 710	149	10 859
<b>EBITDA</b>	<b>68 136</b>	<b>2 244</b>	<b>70 380</b>	<b>56 395</b>	<b>361</b>	<b>56 756</b>
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(33 424)	1 133	(32 291)	(30 031)	1 136	(28 894)
<b>EBITDA avant IFRS 16</b>	<b>34 712</b>	<b>3 376</b>	<b>38 089</b>	<b>26 364</b>	<b>1 497</b>	<b>27 861</b>

### Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	276 293	187 229	463 522	277 219	174 725	451 945
Comptes courants internes	2 148	(2 148)		(2 924)	2 924	
Instruments financiers dérivés actifs	(151)		(151)	(81)		(81)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(90 195)	(6 052)	(96 247)	(116 243)	(4 791)	(121 034)
<b>Endettement Net</b>	<b>188 095</b>	<b>179 029</b>	<b>367 125</b>	<b>157 972</b>	<b>172 858</b>	<b>330 830</b>
Engagements sur contrats de crédit-bail immobilier		24 126	24 126		20 132	20 132
<b>Endettement Net selon covenants</b>	<b>188 095</b>	<b>203 155</b>	<b>391 251</b>	<b>157 972</b>	<b>192 990</b>	<b>350 962</b>

Suite à l'aménagement du crédit syndiqué existant intervenu en juin 2021, les covenants du Groupe ont été modifiés, dont la définition de la dette nette, qui exclut les obligations locatives et intègre les engagements de crédit-bail immobilier. L'endettement financier net présenté ci-dessus correspond à la nouvelle définition des covenants, y compris pour la période comparative au 31 décembre 2020.

## Trésorerie nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	80 089	6 052	86 141	93 417	4 899	98 316
Equivalents de trésorerie	10 106		10 106	31 827		31 827
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>90 195</b>	<b>6 052</b>	<b>96 247</b>	<b>125 244</b>	<b>4 899</b>	<b>130 143</b>
Concours bancaires courants	(149)	(11)	(159)	(154)	(9)	(164)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>90 046</b>	<b>6 041</b>	<b>96 087</b>	<b>125 090</b>	<b>4 889</b>	<b>129 979</b>