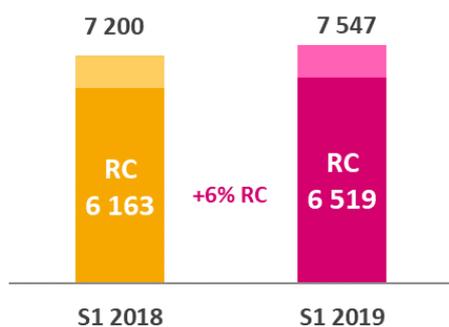


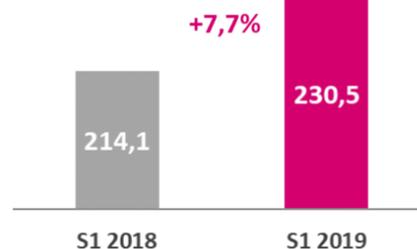
## RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2019

### Solide progression des résultats

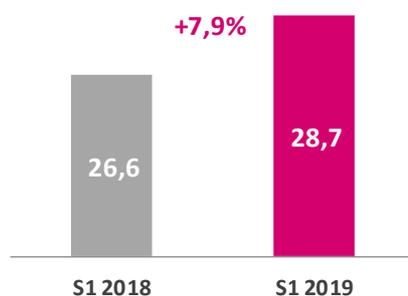
### Objectifs de croissance organique et d'EBITDA croisière confirmés



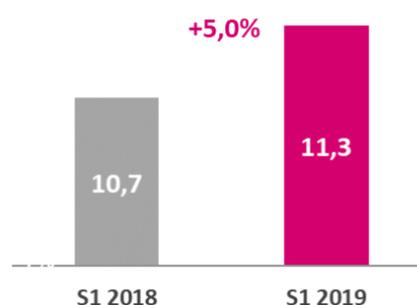
**Lits en Exploitation**  
(RC : Lits en régime de croisière)



**Chiffre d'affaires Exploitation**  
(en M€)



**EBITDA Groupe**  
(en M€, hors IFRS16)



**RNP Group**  
(en M€, hors IFRS 16)

« Alors que les grands défis de notre système de santé se font chaque jour plus présents, notre stratégie patiemment construite depuis 30 ans bientôt, témoigne de la qualité de ses fondamentaux. Médicalisation des EHPAD, prise en soins spécialisée des troubles d'Alzheimer et des pathologies chroniques, tarif soin global et pharmacies à usage intérieur, permanence des soins infirmiers de nuit, hospitalisation et rééducation à domicile, EHPAD hors les murs, télémedecine, sont autant d'expérimentations innovantes initiées en concertation avec les autorités publiques et en coopération avec les partenaires territoriaux. Pour la plupart déjà généralisées, elles entrent aujourd'hui en pleine résonance avec la vision portée par l'Etat dans Ma Santé 2022, et demain dans la Loi Grand Age et Autonomie.

Ancré au cœur des territoires de santé, notre développement, porté par une gouvernance d'entreprise familiale indépendante et un plan stratégique Grandir Ensemble 2022 fédérateur pour l'ensemble de nos équipes, embarque ainsi les ferments de nos croissances futures. »

Jean-Paul Siret – **Président Directeur Général**

Données hors IFRS 16 En M€	EXPLOITATION			GROUPE EXPLOITATION + IMMOBILIER		
	S1 2019 Hors IFRS 16	S1 2018	Var.	S1 2019 Hors IFRS 16	S1 2018	Var.
Chiffre d'affaires	230,5	214,1	7,7%	255,5	260,4	-1,9%
EBITDA	26,2	25,3	3,5%	28,7	26,6	7,9%
en % du CA	11,4%	11,8%	- 46 pb	11,2%	10,2%	+102 pb
Résultat opérationnel courant	21,6	21,3	1,2%	22,9	21,9	4,2%
en % du CA	9,4%	10,0%	- 59 pb	8,9%	8,4%	+ 52 pb
Résultat opérationnel	22,9	20,5	11,4%	22,8	20,9	9,0%
Résultat financier	- 2,5	- 2,3	8,9%	- 3,5	- 3,2	7,1%
Résultat Net Part du Groupe	12,1	11,2	8,1%	11,3	10,7	5,0%
en % du CA	5,3%	5,2%	+ 2 pb	4,4%	4,1%	+ 29 pb

Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 17 septembre 2019 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2019.

En l'absence de données comparables en juin 2018 et aux fins d'analyse des variations entre les deux exercices, les commentaires des résultats portent sur des informations financières présentées hors application de la norme IFRS 16, dont les impacts sont détaillés en annexe III.

## Poursuivant sa transformation, le Groupe délivre la performance annoncée

Le parc en activité incluant les lits en restructuration représente à date 7 547 lits répartis sur 69 établissements.

Il est constitué de 6 519 lits en « régime de croisière », en hausse de + 6% sur un an, en ligne avec le plan de transformation.

Le chiffre d'affaires total du 1<sup>er</sup> semestre 2019 s'établit à 255,5 M€. L'activité Exploitation s'établit à 230,5 M€ en progression de + 7,7% par rapport au premier semestre 2018, grâce à une croissance organique dynamique de + 5,2% et l'apport des croissances externes pour + 2,5%.

L'activité Immobilière réalisée sans marge représente 25,0 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019, en recul de 46% par rapport à l'an passé, la transformation du parc sanitaire approchant de son terme.

L'EBITDA en consolidé s'élève à 28,7 M€ en progression de + 7,9% pour une marge de 11,2% du chiffre d'affaires. Il bénéficie de la performance des sites matures dont la marge d'EBITDA croisière s'établit à 12,8% en avance sur l'objectif fixé à 12,0%.

La marge d'EBITDA Exploitation se consolide à 11,4%, le repli apparent de - 46 points de base sur un an s'expliquant par le versement de la « prime Macron » pour - 43 points de base.

Les performances par secteur confirment la solidité du parc à maturité des EHPAD (marge d'EBITDA du Long Séjour France de 12,5%, avec une part en croisière de 93% du parc) et des cliniques SSR.

Elles se trouvent confortées par la **montée en puissance des structures d'hospitalisation à domicile**, tant sur le plan de la dynamique d'activité (+ 21% sur 6 mois) que de l'efficacité opérationnelle, qui permettent une forte amélioration de sa marge d'EBITDA ainsi que celle du secteur sanitaire dans son ensemble (marge d'EBITDA du Moyen Séjour France de 10,9%, avec une part de 28% des capacités actuellement en restructuration).

Dans le même temps, l'ensemble de ces mouvements favorables, qui reluent la marge d'EBITDA à hauteur de + 60 points de base par rapport à l'an passé, se trouvent intégralement compensés par les coûts de structure (extension du siège social), le **plan de redressement à l'œuvre en Belgique et le plan de transformation des cliniques de rééducation** (transfert et ouverture de 3 SSR au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 pour un volume capacitaire de 572 lits et places).

Le **résultat opérationnel courant progresse de + 4,2% en consolidé** à 22,9 M€, et atteint 21,6 M€ en Exploitation, pour une marge globale courante d'Exploitation de 9,4% conforme à l'objectif. Sa variation sur un an s'inscrit dans la droite ligne des mouvements constatés sur l'EBITDA.

Le **résultat financier** s'établit à - 3,5 M€ et présente un ratio inchangé de 12% par rapport à l'EBITDA. Sans l'impact mark-to-market des instruments financiers de - 0,4 M€ au 30 juin 2019, il s'afficherait en baisse. Le coût moyen de la dette est stable à 1,95%.

Déduction faite de la charge d'impôt (dont le taux est en hausse de trois points à 39,8% liée à la fiscalisation des baisses de cotisations sociales qui se sont substituées au CICE), le **résultat net part du groupe s'élève à 11,3 M€ en hausse de + 5,0% sur un an**. Le résultat net part du groupe de l'Exploitation, qui représente la part prépondérante et récurrente de l'activité, ressort en progression de + 8,1% à 12,1 M€, **soit une marge nette Exploitation de 5,26%** stable en apparence mais en nette amélioration, ajustée de l'impact des primes de pouvoir d'achat.

## **Une structure financière flexible, profilée pour le développement**

Au 30 juin 2019, hors comptabilisation des obligations locatives au sens de la norme IFRS 16, la dette financière nette s'établit à 186,5 M€. Elle est en diminution de 8,2 M€ par rapport à fin 2018. Elle intègre une **dette d'Exploitation de 56,0 M€** qui ne représente que 30% de l'endettement total, le solde étant constitué de dettes immobilières adossées à des stocks immobiliers à céder.

Le Gearing d'Exploitation s'établit à 21% pour une autorisation de 125%. **Le Levier d'Exploitation atteint un point bas à 1,07** pour un covenant fixé à 4,25 sur toute la durée du crédit syndiqué.

La **situation de trésorerie disponible** à la clôture représente **131,2 M€**, avec une capacité de tirage *corporate* de 71 M€, à l'entière disposition du Groupe pour mener à bien son plan de développement, qui se poursuit méthodiquement avec l'acquisition ciblée au 30 septembre de la Clinique Saint-Roch située à Roncq, d'une capacité de 154 lits et places, spécialisée dans la rééducation des affections neurologiques et locomotrices et dans la prise en soin gériatrique.

## **Perspectives 2019 confirmées**

Dans la continuité du 1<sup>er</sup> semestre, le maintien d'un bon niveau d'activité permet de viser un objectif de **croissance organique du chiffre d'affaires Exploitation supérieur à 4,5%** pour l'exercice 2019 et une marge d'EBITDA proche de 12,5% pour les sites à maturité. La hausse du levier financier sera quant à elle progressive, au rythme des acquisitions et devrait se maintenir sous le niveau de 2,0 fin 2019.

Grâce à la montée en régime programmée des 1 000 lits en restructuration (dont les 2/3 en provenance du secteur sanitaire) et la mise en exploitation d'un réservoir de 900 lits, le Groupe dispose d'un **levier de croissance** du résultat opérationnel **hors nouveaux développements de près de 2 000 lits**.

Cette consolidation de la performance à partir des entités à maturité soutiendra une politique de distribution de dividendes maîtrisée, active et pérenne.



**Prochain communiqué :**  
**Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2019**  
**05 novembre 2019 à la clôture du marché**

**A propos de LNA Santé :** Fort de plus de 25 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](mailto:contact@lna-sante.com)



**Communication financière**  
J. Gacoin / V. Boivin  
+33 (0)1 75 77 54 65  
[lnasante@aelium.fr](mailto: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).

Le secteur **Moyen Séjour France** regroupe l'activité des SSR, la psychiatrie 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 impôts, frais financiers, dotations aux amortissements et provisions, et après loyers, dotations et reprises sur dépréciations de stocks immobiliers.

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.

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 2019			1er Semestre 2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>230 506</b>	<b>24 970</b>	<b>255 476</b>	<b>214 106</b>	<b>46 307</b>	<b>260 413</b>
Achats consommés	(18 467)	(13 126)	(31 593)	(16 767)	(42 057)	(58 824)
Charges de personnel	(124 435)	(1 246)	(125 681)	(113 863)	(1 196)	(115 059)
Charges externes	(26 151)	(1 138)	(27 289)	(51 858)	(121)	(51 979)
Impôts, taxes et versements assimilés	(9 608)	(393)	(10 001)	(8 167)	(321)	(8 488)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(28 009)	(558)	(28 568)	(2 341)	(7 287)	(9 628)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(38)		(38)	(49)		(49)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	351	(6 191)	(5 840)	20	5 378	5 398
Autres produits et charges d'exploitation	2 213	(942)	1 271	91	65	156
Compte de liaison	549	(549)		140	(140)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>26 913</b>	<b>825</b>	<b>27 738</b>	<b>21 312</b>	<b>628</b>	<b>21 940</b>
Autres produits opérationnels	3 713	1	3 714	173	1	174
Autres charges opérationnelles	(2 415)	(1 337)	(3 752)	(948)	(244)	(1 192)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>28 210</b>	<b>(510)</b>	<b>27 700</b>	<b>20 537</b>	<b>385</b>	<b>20 922</b>
Coût de l'endettement financier net	(8 339)	(342)	(8 681)	(2 302)	(897)	(3 199)
Autres produits et charges financiers	(349)	(28)	(377)	(4)	(29)	(33)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>19 523</b>	<b>(880)</b>	<b>18 643</b>	<b>18 230</b>	<b>(541)</b>	<b>17 689</b>
Charges d'impôt	(7 661)	185	(7 476)	(6 610)	102	(6 508)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>11 862</b>	<b>(695)</b>	<b>11 167</b>	<b>11 620</b>	<b>(439)</b>	<b>11 181</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>11 862</b>	<b>(695)</b>	<b>11 167</b>	<b>11 620</b>	<b>(439)</b>	<b>11 181</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	292	71	362	407	40	447
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>11 570</b>	<b>(765)</b>	<b>10 805</b>	<b>11 213</b>	<b>(479)</b>	<b>10 734</b>
<b>Résultat par action</b>			<b>1,1196</b>			<b>1,1071</b>
<b>Résultat dilué par action</b>			<b>1,1196</b>			<b>1,1063</b>

## Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>865 514</b>	<b>10 157</b>	<b>875 671</b>	<b>376 994</b>	<b>29 652</b>	<b>406 646</b>
Ecarts d'acquisition	91 627	885	92 513	91 618	1 320	92 938
Immobilisations incorporelles	248 542		248 542	233 657		233 657
Immobilisations corporelles	48 756	3 564	52 320	49 234	25 032	74 266
Actifs financiers non courants	3 775	94	3 869	2 236	94	2 330
Droits d'utilisation des contrats de location	470 063	3 008	473 071			
Impôts différés actif	2 750	2 606	5 357	249	3 207	3 456
<b>Actifs courants</b>	<b>186 049</b>	<b>127 107</b>	<b>313 156</b>	<b>171 496</b>	<b>144 593</b>	<b>316 089</b>
Stocks et en-cours	2 513	90 162	92 675	2 148	100 123	102 270
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	34 176	26 446	60 621	30 007	27 730	57 736
Autres actifs courants	22 973	4 785	27 758	16 845	10 637	27 482
Créances d'impôt	745	194	938	6 130	337	6 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125 642	5 522	131 164	116 366	5 767	122 133
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 051 563</b>	<b>137 264</b>	<b>1 188 828</b>	<b>548 490</b>	<b>174 246</b>	<b>722 736</b>

## Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>194 881</b>	<b>(8 857)</b>	<b>186 025</b>	<b>212 296</b>	<b>(7 982)</b>	<b>204 314</b>
Capital social	19 412		19 412	19 412		19 412
Primes d'émission	49 912		49 912	49 912		49 912
Réserves consolidées	107 131	(8 252)	98 878	112 532	(6 372)	106 160
Résultat part du groupe	11 570	(765)	10 805	23 296	(1 771)	21 525
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>188 025</b>	<b>(9 018)</b>	<b>179 007</b>	<b>205 152</b>	<b>(8 142)</b>	<b>197 010</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 856	161	7 018	7 144	160	7 304
<b>Passifs non courants</b>	<b>642 563</b>	<b>4 652</b>	<b>647 214</b>	<b>199 949</b>	<b>27 304</b>	<b>227 252</b>
Engagements de retraite et avantages assimilés	7 141	23	7 164	6 577	19	6 596
Provisions pour risques non courantes	1 027		1 027	1 034		1 034
Impôts différés passifs	37 871	699	38 570	42 885	1 327	44 212
Emprunts et dettes financières non courants	133 807	418	134 226	146 573	25 255	171 828
Obligations locatives non courantes	460 320	2 829	463 149			
Autres éléments non courants	2 396	682	3 078	2 880	702	3 583
<b>Passifs courants</b>	<b>214 119</b>	<b>141 469</b>	<b>355 589</b>	<b>136 245</b>	<b>154 924</b>	<b>291 170</b>
Provisions pour risques courantes	5 386	518	5 904	6 682	206	6 888
Dettes fournisseurs et avances reçues	36 860	8 595	45 455	36 472	20 963	57 436
Emprunts et dettes financières courants	45 095	108 312	153 407	25 326	119 652	144 979
Obligations locatives courantes	47 076	292	47 367			
Autres passifs courants	77 198	17 759	94 956	68 602	12 868	81 470
Dettes d'impôts courants	8 010	488	8 499	43	354	397
Compte de liaison	(5 506)	5 506		(880)	880	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 051 563</b>	<b>137 264</b>	<b>1 188 828</b>	<b>548 490</b>	<b>174 246</b>	<b>722 736</b>

## Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1er semestre 2019			1er semestre 2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>OPERATIONS D'ACTIVITES</b>						
Résultat net de l'ensemble consolidé			11 167			11 181
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			27 993			4 136
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			8 681			3 199
<i>Charges d'impôt</i>			7 476			6 508
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			133			173
<i>Dividendes reçus</i>			(2)			
<i>Autres produits et charges</i>			(825)			(492)
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt</b>	<b>54 151</b>	<b>472</b>	<b>54 623</b>	<b>23 490</b>	<b>1 217</b>	<b>24 705</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(5 380)</b>	<b>10 214</b>	<b>4 834</b>	<b>5 795</b>	<b>(474)</b>	<b>5 321</b>
<i>Stocks</i>	(646)	12 301	11 654	(92)	1 342	1 250
<i>Créances</i>	(8 115)	7 136	(978)	1 749	(14 067)	(12 318)
<i>Dettes</i>	3 381	(9 223)	(5 842)	4 138	12 251	16 389
<b>Impôt décaissé</b>	<b>5 792</b>	<b>(156)</b>	<b>5 636</b>	<b>(12 268)</b>	<b>(118)</b>	<b>(12 386)</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>54 563</b>	<b>10 531</b>	<b>65 093</b>	<b>17 017</b>	<b>625</b>	<b>17 640</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(264)			(970)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(3 506)			(4 227)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(1 535)			(401)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(567)			(580)
Cession d'immobilisations incorporelles						44
Cession d'immobilisations corporelles			204			59
Cession d'immobilisations financières			47			13
Dividendes reçus			2			
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			(13 736)			(9 067)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(14 629)</b>	<b>(4 725)</b>	<b>(19 354)</b>	<b>(14 199)</b>	<b>(930)</b>	<b>(15 129)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>						
Dividendes versés aux minoritaires			(743)			(710)
Dividendes versés aux actionnaires de la mère						14
Actions propres et autres éléments non courants						(111)
Emissions d'emprunts désintermédiés			32 900			25 054
Emissions d'emprunts bancaires			1 100			15 042
Augmentation des dettes financières diverses			2 001			1 650
Remboursement des emprunts désintermédiés			(19 400)			(25 054)
Remboursement des emprunts bancaires			(19 291)			(57 038)
Remboursement des obligations locatives			(22 952)			
Remboursement des dettes financières diverses			(2 323)			(2 880)
Coût financier décaissé			(7 528)			(2 026)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(30 208)</b>	<b>(6 028)</b>	<b>(36 235)</b>	<b>(45 945)</b>	<b>(112)</b>	<b>(46 059)</b>
Trésorerie à l'ouverture	115 866	5 734	121 600	157 085	5 223	162 308
Trésorerie à la clôture	125 593	5 511	131 104	113 957	4 802	118 759
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>9 727</b>	<b>(223)</b>	<b>9 504</b>	<b>(43 129)</b>	<b>(421)</b>	<b>(43 550)</b>

## II. Tableaux de réconciliation

### Réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat Opérationnel présenté dans les états financiers

En milliers d'euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>28 210</b>	<b>(510)</b>	<b>27 700</b>	<b>20 537</b>	<b>385</b>	<b>20 922</b>
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(28 952)	964	(27 988)			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	28 009	558	28 568	2 339	7 287	9 627
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	38		38	50		50
Provision engagements de retraite	445	3	448	480	3	483
Autres produits et charges d'exploitation	(2 213)	942	(1 271)	(91)	(65)	(156)
Subventions d'exploitation	2 009		2 009	1 724		1 724
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	(27)	(1)	(27)	(469)	50	(419)
Dépréciations de stocks immobiliers		(821)	(821)		(6 660)	(6 660)
Autres produits et charges opérationnels	(1 297)	1 335	38	775	243	1 018
<b>EBITDA</b>	<b>26 222</b>	<b>2 472</b>	<b>28 694</b>	<b>25 347</b>	<b>1 242</b>	<b>26 589</b>

### Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	178 902	108 730	287 633	171 899	144 908	316 807
Comptes courants internes	2 744	(2 744)		5 422	(5 422)	
Obligations locatives	507 396	3 121	510 517			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125 642	5 522	131 164	116 366	5 767	122 133
<b>Endettement Net</b>	<b>563 400</b>	<b>103 586</b>	<b>666 985</b>	<b>60 956</b>	<b>133 718</b>	<b>194 674</b>
Elimination des obligations locatives	(507 396)	(3 121)	(510 517)			
Contrats de location-financement historiques <sup>(1)</sup>		29 984	29 984			
<b>Endettement Net selon covenants</b>	<b>56 004</b>	<b>130 449</b>	<b>186 453</b>	<b>60 956</b>	<b>133 718</b>	<b>194 674</b>

<sup>(1)</sup> Les contrats de location-financement activés au 31 décembre 2018 ont été reclassés en obligations locatives suite à l'application de la norme IFRS 16. Pour une meilleure comparabilité ces contrats sont toujours présentés dans l'endettement net au 30 juin 2019.

## Trésorerie nette du groupe

En milliers d'euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	93 636	5 522	99 158	80 220	4 839	85 059
Equivalents de trésorerie	32 006		32 006	34 003		34 003
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>125 642</b>	<b>5 522</b>	<b>131 164</b>	<b>114 223</b>	<b>4 839</b>	<b>119 062</b>
Concours bancaires courants	(50)	(11)	(60)	(266)	(37)	(303)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>125 593</b>	<b>5 511</b>	<b>131 104</b>	<b>113 957</b>	<b>4 802</b>	<b>118 759</b>

### III. Etats de passage IFRS 16

#### Compte de résultat - Exploitation + Immobilier

<i>Compte de Résultat Simplifié</i> En M€, normes IFRS	Total S1 2019 publié	Impacts Norme IFRS 16	Total S1 2019 hors IFRS 16
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>255,5</b>		<b>255,5</b>
Charges de Personnel	-125,7		-125,7
Impôts et taxes	-10,0	0,9	-9,1
EBITDAR	58,4	1,0	59,3
Loyers externes	1,7	28,9	30,6
<b>EBITDA</b>	<b>56,7</b>	<b>-28,0</b>	<b>28,7</b>
<b>Résultat Opér. Courant</b>	<b>27,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>22,9</b>
<i>Marge Courante</i>	10,9%		8,9%
Résultat Opérationnel	27,7	-4,9	22,8
<i>Marge Opérationnelle</i>	10,8%		8,9%
Coût de l'endettement	-8,7	5,6	-3,1
Autres charges financières	-0,4		-0,4
Charges d'impôt	-7,5	-0,2	-7,7
Résultat net 100%	11,2	0,5	11,6
<b>Résultat Net</b> Part du Groupe	<b>10,8</b>	<b>0,5</b>	<b>11,3</b>
<b>Marge Nette</b> Part du Groupe	<b>4,2%</b>		<b>4,4%</b>

#### Endettement financier net et covenants - Exploitation + Immobilier

En M€, normes IFRS	Total S1 2019 publié	Impacts Norme IFRS 16	Total S1 2019 hors IFRS 16
Endettement financier net	667,0	-480,5	186,5
EBITDA consolidé	113,3	-56,0	57,4
Fonds Propres consolidés	224,6	35,2	259,8
<i>Ratio de Levier</i>	<b>5,89</b>		<b>3,25</b>
<i>Ratio de Gearing</i>	<b>2,97</b>		<b>0,72</b>