



Communiqué de Presse

Nantes, le 30 mars 2022 à 18h

LNA SANTE

Un groupe fort de ses singularités

Familial, Entrepreneur, Sachant transformer, Humaniste, Exigeant

Une gouvernance indépendante associant 2 500 salariés pour 10% du capital

Opérateur de santé à forte expertise médicale

Centré sur sa mission de « Soigner et prendre soin »

Dans des établissements de soin experts et au domicile

Un mix d'activités équilibré entre sanitaire et médico-social

Un parc de 9 232 lits

Redressement de l'activité

Taux d'occupation de 94% en moyenne fin 2021

Chiffre d'affaires Exploitation 2021 : + 21,9% à 635,5 M€

Dynamique d'acquisitions à + 14,7%

Croissance organique robuste à + 7,2%

Résultats en ligne avec l'activité

Marge d'EBITDA Exploitation hors IFRS 16 à 10,7%

ROC Exploitation de 62,7 M€, en hausse de +21,9%

Structure financière renforcée

Assise sur des indicateurs de performance RSE

Nouveau crédit syndiqué de 340 M€

Émission obligataire de 90 M€

Pour un développement maîtrisé et des solutions durables



« Rester humbles et mobilisés pour soigner et prendre soin de 9 000 résidents et patients au quotidien.

Après une crise sanitaire majeure en 2020, l'exercice 2021 a permis à LNA Santé de redresser de façon significative l'occupation de ses maisons de retraite médicalisées et de ses cliniques tout en maintenant un haut niveau de prise en soin.

Ce rebond reflété dans l'évolution de l'activité et des résultats de l'entreprise traduit d'abord l'engagement sans faille de nos équipes et la qualité des prestations médicales et hôtelières proposées à nos clients, au sein d'un réseau d'établissements de santé experts.

Nous poursuivrons cet objectif dans les prochains mois en toute humilité, fidèles à nos valeurs et à notre feuille de route d'acteur global de santé, avec l'appui de nos équipes associées au cœur du projet d'entreprise et dont l'implication se trouve renforcée dans le capital du Groupe : 2 500 salariés actionnaires pour plus de 10% du capital désormais.

L'enjeu de l'année 2022 sera aussi et avant tout celui de l'attractivité de nos métiers, insuffisante au regard des besoins importants en personnel soignant et en ressources médicales. Ce défi est celui de tout un secteur mais c'est aussi le nôtre. Sans cela, il n'y a pas de projet d'entreprise ni de performance durable.

L'actualité est là aussi pour nous rappeler tout à la fois la juste sensibilité de nos concitoyens à l'enjeu du Grand âge, les risques inhérents à nos métiers qui supposent, quelle que soit la qualité du projet déployé, une grande humilité et enfin le besoin impérieux d'une relation de confiance, fondée sur l'éthique, la transparence, la coopération et la qualité du service ; chacun d'entre nous étant un acteur de la réussite des parcours de soin, tout au long des situations de fragilité que nous accompagnons, et plus encore à la fin de la vie.

Dans un environnement chahuté et en manque de repères, il nous est donné l'opportunité de rappeler les singularités de notre entreprise. Celles d'un Groupe indépendant, familial, attaché à ses racines et ses valeurs humanistes, doté d'une gouvernance responsable, soucieux de servir au mieux sa mission, dans chacun de ses métiers, en coopération avec les pouvoirs publics pour aider à la transformation de l'offre de santé.

Nos métiers sont beaux, exigeants et difficiles. Ils appellent des propositions et des réponses pratiques aux défis qui nous sont posés collectivement et individuellement. Dès lors, il nous revient avec le soutien de nos parties prenantes d'œuvrer à améliorer la place consacrée dans notre société aux métiers du soin et du prendre soin.

En somme, chasser le doute ambiant et tous les stéréotypes dominants pour se mobiliser efficacement dans les projets de la transition démographique.»

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

Le Groupe dispose d'une couverture vaccinale complète pour plus de 92% des résidents et des patients, et maintient un haut degré de vigilance dans l'application des gestes barrières et le déploiement des protocoles médicaux.

L'obligation vaccinale étant en vigueur pour tous les professionnels en établissements de santé, le schéma vaccinal complet concerne la totalité de nos professionnels, grâce à l'esprit de cohésion inscrit au cœur du fonctionnement de nos équipes.

RESULTATS 2021

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 29 mars 2022 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes annuels consolidés 2021.

Le parc en activité, incluant les lits en restructuration, représente 9 232 lits à fin 2021, répartis sur 81 établissements. Il intègre l'acquisition de la clinique psychiatrique de La Brière réalisée fin février 2021. 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.

Normes IFRS En M€	EXPLOITATION			EXPLOITATION + IMMOBILIER	
	2021	2020	Var.	2021	2020
Chiffre d'affaires	635,5	521,5	+ 21,9%	689,5	573,9
EBITDA	135,2	116,5	+ 16,0%	141,2	118,2
Marge d'EBITDA en % du CA	21,3%	22,3%	- 107 pb	20,5%	20,6%
Résultat Opérationnel Courant	62,7	51,4	+ 21,9%	64,8	51,4
Résultat opérationnel	54,3	37,9	+ 43,1%	55,8	37,1
Résultat financier	-18,2	- 17,6	+ 3,5%	-19,6	- 18,4
Résultat avant impôt	36,0	20,3	+ 77,6%	36,3	18,6
Résultat Net Part du Groupe	24,2	9,2	+ 161,7%	23,5	7,8
Marge nette Part du Groupe (en % du CA)	3,8%	1,8%	+ 203 pb	3,4%	1,4%

Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

Dynamique de commercialisation

Tout au long de l'exercice, les taux d'occupation ont progressé par rapport à l'an passé, où ils avaient été fortement impactés par la crise sanitaire.

Au 4^{ème} trimestre 2021, l'occupation moyenne représente 94% des capacités en EHPAD, avec un taux d'occupation en gamme Confort supérieur à 97% et en gamme Élégance supérieur à 92%, tous deux en hausse par rapport au 4^{ème} trimestre 2020 (+ 7 points en Confort et + 2 points en Élégance). En Belgique, l'occupation atteint 90% fin 2021, soit une progression de + 5 points par rapport à l'an dernier. En rééducation et psychiatrie, l'occupation remonte significativement de + 6 points sur un an pour atteindre 94,5%. En hospitalisation à domicile, le nombre de patients pris en soins s'établit à 701 séjours au 4^{ème} trimestre 2021, et se maintient sur un haut plateau atteint au cours de la crise sanitaire.

Le taux d'occupation des établissements en régime de croisière poursuit sa reprise sur le 4^{ème} trimestre 2021 et s'établit hors hospitalisation à domicile à près de 95%, à comparer à 92% sur l'année 2020.

Activité 2021 en forte croissance

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 689,5 M€, en progression de 20,1% par rapport à 2020.

Le chiffre d'affaires 2021 de l'activité Exploitation s'élève à 635,5 M€, en hausse de 21,9%, combinaison d'une croissance organique solide de 7,2% et d'une croissance externe soutenue de 14,7%, liée aux acquisitions menées fin 2020 et en début d'année 2021.

Le chiffre d'affaires Immobilier s'établit à 54,0 M€ au 31 décembre 2021, lié à l'avancement des chantiers en cours, principalement la construction d'un EHPAD Élégance à Pessac et l'extension d'une clinique psychiatrique.

Résultats en ligne avec l'activité

L'EBITDA de l'activité Exploitation, s'élève à 135,2 M€, en progression de 16,0%. La marge d'EBITDA marque un repli de 107 points de base à 21,3% du chiffre d'affaires.

- La marge d'EBITDA du secteur Médico-Social France s'élève à 25,8% du chiffre d'affaires, en amélioration de 25 points de base, grâce à la reprise progressive de l'activité au cours de l'année.
- La marge du secteur Médico-Social Belgique est en légère progression à 22,2% (+ 1,8 point sur un an), les établissements bruxellois ayant été très fortement impactés par la crise sanitaire en 2020.
- La marge d'EBITDA du secteur Sanitaire est en repli de 70 points de base à 17,8% du chiffre d'affaires contre 18,5% en 2020 sous l'effet des déprogrammations de chirurgies hospitalières pour les cliniques SMR et des actions de renforcement des structures d'HAD en phase de très forte croissance, afin de répondre de façon pérenne aux enjeux d'un recours accru à la filière de soin d'expertise à domicile.

La marge d'EBITDA hors IFRS 16 ressort à 10,7%, soit une hausse de 49 points de base, grâce à la maîtrise des charges de loyers et aux mesures d'accompagnement des établissements en restructuration sur le secteur Sanitaire.

Les établissements en régime de croisière présentent une marge d'EBITDA de 23,2% (11,5% hors IFRS 16), à comparer à 10,6% pour les établissements en restructuration (7,2% hors IFRS 16). Ce différentiel de

13 points (4 points hors IFRS 16) témoigne de la résilience des établissements aux standards de LNA Santé et du levier de la transformation du parc d'établissements.

Le résultat opérationnel courant Exploitation s'établit à 62,7 M€, en progression de 21,9%. La marge opérationnelle courante est stable à un niveau solide de 9,9%.

Le résultat opérationnel Exploitation s'améliore de 43,1% à 54,3 M€. Ce rebond bénéficie d'un effet de base favorable en présence de moindres surcoûts exceptionnels liés à l'épidémie Covid-19, par rapport à ceux comptabilisés en éléments non courants en 2020, et qui n'étaient que partiellement financés.

La charge financière s'inscrit en hausse limitée de 6,1% sous l'effet du volume additionnel des crédits obtenus à l'issue du refinancement structurant du Groupe. Le coût moyen de la dette diminue d'un demi-point à 1,5% grâce à un mix de financements optimisé.

La charge d'impôt fait ressortir un taux de 40,2%, à comparer à 54,7% l'an passé. Cette baisse de 14,5 points résulte de la remontée du résultat avant impôts, alliée à la baisse du poids de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises et à l'allègement du taux d'imposition en France.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 23,5 M€, en hausse de 15,7 M€ sur un an. La marge nette se renforce et représente 3,4% du chiffre d'affaires, à comparer à une marge nette de 1,4% l'an passé.

Structure financière solide et renforcée

Suite aux croissances externes menées en 2020, le Groupe a adapté en profondeur sa structure de crédit, pour augmenter sa liquidité, allonger sa maturité et renforcer ses capacités de financement au service du plan de développement.

Les opérations ont porté sur l'aménagement fin juin 2021 du crédit syndiqué existant et sur l'émission en juillet 2021 d'un EuroPP structuré en 2 tranches dont la dernière a été libérée fin 2021. Pour la première fois, le Groupe intègre trois critères de performance RSE au sein des financements bancaires et obligataires.

Au 31 décembre 2021, la dette financière nette s'établit à 383,0 M€. Elle est en hausse de 24,4 M€ par rapport à fin 2020 du fait du remboursement à la CPAM des avances de trésorerie perçues en 2020 dans le cadre de la crise sanitaire.

Elle intègre une dette nette d'Exploitation de 183,0 M€ 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 53% pour une autorisation de 125%. Le Levier d'Exploitation s'apprécie légèrement à 2,69 pour une limite haute du covenant fixée à 4,25 sur toute la durée du crédit syndiqué. Ajusté de l'augmentation de capital réservée pour 50 M€ prévue initialement fin 2021 et réalisée en définitive début février 2022, le Levier serait inférieur à 2,0.

La situation de trésorerie disponible à la clôture représente 151,6 M€, dont 145,4 M€ pour la seule activité Exploitation complétée d'une capacité de tirage de lignes confirmées pour 150 M€.

Proposition d'un dividende

En adéquation avec une politique de distribution qui se veut graduelle et cohérente avec la génération du résultat, le versement d'un dividende de 0,43 € par action sera proposé à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, le 22 juin 2022. Il représente un taux de distribution de 20% qui permet d'asseoir l'indépendance du Groupe (pour honorer le service de la dette des sociétés patrimoniales, dont LNA



Ensemble), 80% des résultats se trouvant ainsi réinvestis au service du projet d'entreprise et du développement de ses activités.

Perspectives 2022

Le parc en croisière s'est renforcé de 444 lits au 1^{er} janvier 2022, portant le **réseau à maturité à 8 301 lits selon les standards de LNA Santé.**

Le parc en exploitation s'établit à date à 9 224 lits et places et sera complété au 1^{er} semestre de l'entrée dans le périmètre de **2 cliniques spécialisées de rééducation en Pologne** situées à Varsovie et à Cracovie pour près de 165 lits et places, l'implantation sur cette géographie répondant à une étude d'opportunité stratégique croisant des facteurs favorables en matière de démographie, de qualité d'offre, de dynamique de la demande et de potentiel de développement sur les territoires de santé.

Pour l'exercice en cours, le Groupe vise une **croissance organique de minimum 4% pour un chiffre d'affaires Exploitation supérieur à 675 M€** et une progression du Résultat Net et des Free Cash-Flows consolidés. Le Groupe entend par ailleurs poursuivre activement la **transformation de son parc existant** par la préparation du transfert vers le régime de croisière de 1 700 lits dont 925 en activité et peu contributeurs au résultat et 775 lits à installer. Le Groupe poursuivra également des acquisitions ciblées dans une logique de maillage territorial et de transformation de l'offre, le tout en adéquation avec le projet d'entreprise LNA Santé.

Prochain communiqué : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2022, le 5 mai 2022 post-bourse

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 : 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 modèle 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).

Lits à installer : lits autorisés mais non encore exploités.

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 SMR, la psychiatrie, la chirurgie et les HAD.

SMR : Soins Médicaux et de Réadaptation – anciennement SSR

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 **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.

La **dette financière nette** correspond à la dette financière brute, hors obligations locatives définies par la norme IFRS 16, augmentée des engagements de crédit-bail immobilier et diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Le **levier d'Exploitation** représente le ratio de la Dette Financière Nette d'Exploitation sur l'EBITDA Exploitation hors impacts IFRS 16.

Le **gearing 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 IFRS 16, augmentés des impôts différés passifs d'Exploitation, hors impacts IFRS 16, liés principalement à la valorisation des actifs incorporels d'Exploitation.

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

Les **Free Cash Flows consolidés** correspondent à l'EBITDA diminué des investissements de maintien, des frais financiers et de l'impôt société.

ANNEXES AU COMMUNIQUE

I. Etats financiers résumés

En cours d'audit par les Commissaires aux comptes

Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	2021			2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	635 464	54 028	689 492	521 486	52 407	573 893
Achats consommés	(58 751)	(46 639)	(105 390)	(46 479)	(44 500)	(90 979)
Charges de personnel	(345 507)	(2 906)	(348 413)	(277 419)	(2 447)	(279 866)
Charges externes	(79 307)	(2 360)	(81 667)	(64 396)	(2 333)	(66 729)
Impôts, taxes et versements assimilés	(29 665)	(964)	(30 629)	(20 749)	(817)	(21 567)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(73 200)	(3 812)	(77 013)	(64 094)	(1 672)	(65 766)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	126		126	(44)		(44)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	1 023	(7 255)	(6 232)	842	(2 726)	(1 883)
Autres produits et charges d'exploitation	19 754	4 784	24 538	5 413	(1 092)	4 322
Compte de liaison	(7 272)	7 272		(3 146)	3 146	
Résultat opérationnel courant	62 665	2 147	64 812	51 414	(32)	51 382
Autres produits opérationnels	2 748	7	2 755	11 960		11 960
Autres charges opérationnelles	(11 158)	(596)	(11 754)	(25 468)	(793)	(26 262)
Résultat opérationnel	54 255	1 558	55 812	37 905	(826)	37 080
Coût de l'endettement financier net	(18 557)	(1 245)	(19 801)	(19 056)	(732)	(19 788)
Autres produits et charges financiers	325	(84)	241	1 432	(81)	1 351
Résultat avant impôt	36 022	229	36 251	20 281	(1 639)	18 642
Charges d'impôt	(13 728)	(856)	(14 585)	(10 448)	243	(10 205)
Résultat net des sociétés intégrées	22 294	(627)	21 667	9 833	(1 396)	8 437
Résultat des sociétés mises en équivalence	2 318		2 318			
Résultat net de l'ensemble consolidé	24 612	(627)	23 985	9 833	(1 396)	8 437
Intérêts ne conférant pas le contrôle	441	34	475	596	35	631
Résultat net part du groupe	24 171	(661)	23 510	9 238	(1 431)	7 807
Résultat par action			2,4543			0,8147
Résultat dilué par action			2,4526			0,8147

Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	31/12/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	1 090 395	84 901	1 175 296	1 101 571	89 485	1 191 056
Ecart d'acquisition	132 509	3 620	136 128	130 093	4 215	134 308
Immobilisations incorporelles	410 531		410 531	404 093		404 093
Immobilisations corporelles	84 144	78 313	162 458	80 644	80 494	161 138
Actifs financiers non courants	3 025	76	3 101	3 707	1 275	4 982
Titres mis en équivalence	4 058		4 058			
Droits d'utilisation des contrats de location	452 000	2 262	454 263	479 672	2 580	482 251
Impôts différés actif	4 128	629	4 757	3 364	921	4 285
Actifs courants	237 265	117 228	354 492	210 201	95 795	305 995
Stocks et en-cours	4 554	81 101	85 655	4 716	81 653	86 369
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	42 942	23 539	66 481	41 516	3 333	44 849
Autres actifs courants	41 418	6 040	47 458	43 248	5 694	48 941
Créances d'impôt	2 822	307	3 129	4 478	324	4 803
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145 528	6 241	151 769	116 243	4 791	121 034
TOTAL ACTIF	1 327 659	202 129	1 529 788	1 311 772	185 280	1 497 052

Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	31/12/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	234 660	(11 674)	222 986	206 922	(11 071)	195 851
Capital social	19 514		19 514	19 412		19 412
Primes d'émission	51 558		51 558	49 912		49 912
Réserves consolidées	132 616	(11 106)	121 510	121 252	(9 737)	111 514
Résultat part du groupe	24 171	(661)	23 510	9 238	(1 431)	7 807
Capitaux propres du groupe	227 859	(11 767)	216 092	199 814	(11 169)	188 645
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 801	93	6 894	7 108	97	7 206
Passifs non courants	670 378	87 405	757 783	730 713	8 619	739 332
Engagements de retraite et avantages assimilés	10 184	37	10 221	10 997	32	11 029
Provisions pour risques non courants				217		217
Impôts différés passifs	73 281	3 640	76 921	71 580	5 306	76 886
Emprunts et dettes financières non courants	141 355	81 045	222 399	175 594	243	175 837
Obligations locatives non courantes	437 106	2 104	439 210	465 166	2 417	467 583
Autres éléments non courants	8 452	580	9 032	7 159	621	7 779
Passifs courants	422 622	126 397	549 019	374 137	187 732	561 869
Provisions pour risques courantes	8 364	750	9 115	7 463	917	8 379
Dettes fournisseurs et avances reçues	54 429	7 992	62 421	47 780	8 359	56 139
Emprunts et dettes financières courants	181 672	107 594	289 267	101 626	174 482	276 108
Obligations locatives courantes	54 858	315	55 173	54 404	307	54 711
Autres passifs courants	111 919	16 339	128 258	158 086	5 511	163 597
Dettes d'impôts courants	3 629	1 156	4 785	2 584	350	2 934
Compte de liaison	7 750	(7 750)		2 194	(2 194)	
TOTAL PASSIF	1 327 659	202 129	1 529 788	1 311 772	185 280	1 497 052

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	2021			2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			23 985			8 437
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			81 614			69 640
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			19 801			19 788
<i>Charges d'impôt</i>			14 585			10 205
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			875			537
<i>Dividendes reçus</i>						(21)
<i>Autres produits et charges</i>			(3 251)			(2 723)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	131 512	6 096	137 608	104 537	1 326	105 863
Variation du besoin en fonds de roulement	(30 285)	(13 150)	(43 435)	40 375	16 509	56 884
<i>Stocks</i>	(658)	2 065	1 406	(1 631)	3 833	2 202
<i>Créances</i>	5 164	(21 168)	(16 004)	(28 249)	20 646	(7 603)
<i>Dettes</i>	(34 791)	5 954	(28 837)	70 255	(7 970)	62 285
Impôt décaissé	(12 823)	(1 429)	(14 253)	(15 811)	(433)	(16 244)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	88 404	(8 483)	79 921	129 101	17 402	146 503
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(3 457)			(4 698)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(10 243)			(9 065)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(814)			(1 240)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(242)			(5)
Cession d'immobilisations corporelles			83			72
Cession d'immobilisations financières			2 878			1 548
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			(15 851)			(192 578)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations	(17 884)	(9 762)	(27 647)	(202 231)	(3 713)	(205 945)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(788)			(817)
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			(1 916)			(4 307)
Augmentation de capital			1 748			
Actions propres et autres éléments non courants			(522)			(4 297)
Emissions d'emprunts désintermédiés			63 400			73 700
Emissions d'emprunts bancaires			229 990			177 160
Augmentation des dettes financières diverses			3 560			3 072
Remboursement des emprunts désintermédiés			(10 100)			(81 000)
Remboursement des emprunts bancaires			(227 222)			(50 022)
Remboursement des obligations locatives			(55 066)			(51 398)
Remboursement des dettes financières diverses			(5 869)			(3 736)
Coût financier décaissé			(18 744)			(18 115)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de	(41 222)	19 692	(21 530)	52 674	(12 433)	40 241
Trésorerie à l'ouverture	116 109	4 780	120 889	136 566	3 524	140 090
Trésorerie à la clôture	145 407	6 227	151 634	116 109	4 780	120 889
VARIATION DE TRESORERIE	29 298	1 447	30 745	(20 457)	1 256	(19 201)

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	31/12/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	54 255	1 558	55 812	37 905	(826)	37 080
Dotations nettes aux amortissements et provisions	73 200	3 812	77 013	64 094	1 672	65 766
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(126)		(126)	44		44
Provision engagements de retraite	558	4	562	574	4	578
Autres produits et charges d'exploitation	(19 754)	(4 784)	(24 538)	(5 413)	1 092	(4 322)
Subventions d'exploitation	19 267	5	19 272	5 935		5 935
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	(633)	(305)	(938)	(119)		(119)
Dépréciations de stocks immobiliers		5 191	5 191		(1 106)	(1 106)
Autres produits et charges opérationnels	8 410	589	9 000	13 508	793	14 302
EBITDA	135 178	6 071	141 248	116 529	1 629	118 158
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(67 280)	2 273	(65 008)	(63 372)	2 266	(61 106)
EBITDA retraité IFRS 16	67 897	8 343	76 240	53 157	3 895	57 052

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	31/12/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	323 027	188 639	511 666	277 219	174 725	451 945
Comptes courants internes	5 864	(5 864)		(2 924)	2 924	
Instruments dérivés actifs	(380)		(380)	(81)		(81)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(145 528)	(6 241)	(151 769)	(116 243)	(4 791)	(121 034)
Endettement Net	182 984	176 534	359 517	157 972	172 858	330 830
Engagements sur contrats de crédit-bail immobilier		23 440	23 440		20 132	20 132
Endettement Net selon covenants	182 984	199 974	382 957	157 972	192 990	350 962

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	31/12/2021			31/12/2020		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	127 673	6 241	133 914	106 243	4 791	111 034
Equivalents de trésorerie	17 855		17 855	10 000		10 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145 528	6 241	151 769	116 243	4 791	121 034
Concours bancaires courants	(120)	(15)	(135)	(134)	(11)	(145)
Trésorerie nette	145 407	6 227	151 634	116 109	4 780	120 889