



Communiqué de Presse

Nantes, le 13 septembre 2023, 18h

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2023

Entreprise engagée

Adoption du statut de société à mission en juin 2023

Des engagements forts au cœur de la stratégie de Grandir Ensemble #3

Forte de valeurs intangibles

Familiale, Entrepreneuriale, Sachant transformer, Humaniste, Exigeante

~

Dynamique des métiers

Taux d'occupation : 93,7% en EHPAD / à pleine capacité en SMR

CA Exploitation : 357,1 M€, + 6,7%

Croissance organique : + 6,4%

Bonne résistance des résultats face à l'inflation

EBITDA Exploitation hors IFRS 16 : 35,5 M€, + 1,6%

Résultat Net Exploitation : 14,3 M€, stable

Marge nette Exploitation : 4,0% du CA, - 27 pb

Structure financière saine et flexible

Levier d'Exploitation¹ : 1,9x

Liquidités² : > 200 M€

Perspectives confirmées

Croissance organique du CA 2023 : + 6,0%

Résultat Opérationnel stable en 2023

Transformation de 1 900 lits à mettre en croisière

¹ dette financière nette Exploitation sur l'EBITDA Exploitation hors IFRS16

² trésorerie disponible et tirage autorisé de la ligne RCF



« LNA Santé a adopté la qualité de société à mission lors de l'Assemblée Générale du 21 juin 2023. Ce choix n'est ni un commencement ni un aboutissement pour notre entreprise familiale. C'est une évolution naturelle.

En effet, s'assurer de l'alignement des intérêts de notre Groupe avec ceux de la Société fait sens avec nos valeurs depuis l'origine. Née de la volonté de relever le défi du Grand Age en assumant un rôle sociétal positif, LNA Santé conçoit, met en œuvre et propose des offres de santé expertes, aujourd'hui étendues aux domaines d'activités sanitaires et médico-sociales, en institution et à domicile.

Nous soignons les personnes fragilisées, nous prenons soin d'elles, de leurs proches aidants, des professionnels et de notre environnement, en stimulant la coopération et l'innovation au service des enjeux de santé des territoires.

Ce statut d'entreprise à mission dote LNA Santé d'un cadre structurant et de long terme explicite. Il associe et rassemble de multiples parties prenantes, fières de s'engager à nos côtés pour servir cette mission.

Notre projet stratégique Grandir Ensemble #3, repose sur une vision à long terme, à l'image de notre gouvernance. Nous sommes engagés dans la transformation de notre Groupe et de son offre bien au-delà des 5 prochaines années, avec l'objectif d'asseoir la position de LNA Santé comme premier acteur indépendant transformateur de l'offre de santé.

Fort du dévouement et du talent de nos équipes, de la confiance de nos partenaires, LNA Santé doit d'une part faire face à un contexte économique très exigeant marqué par l'âpreté de l'inflation et d'autre part construire une nouvelle trajectoire de croissance vertueuse, qui soit source de progrès et porteuse de sens».

Jean-Paul Siret – Président

Willy Siret – Directeur Général

Damien Billard – Directeur Général Délégué aux Finances

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2023

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 12 septembre 2023 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2023.

Normes IFRS En M€	EXPLOITATION			GROUPE EXPLOITATION + IMMOBILIER		
	S1 2023	S1 2022	Var.	S1 2023	S1 2022	Var.
Chiffre d'affaires	357,1	334,5	+ 6,7%	363,7	359,9	+ 1,1%
EBITDA	71,2	69,7	+ 2,1%	73,4	72,4	+ 1,4%
<i>en % du CA</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,8%</i>	<i>- 90 pb</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,1%</i>	<i>+ 7 pb</i>
EBITDA hors IFRS16	35,5	34,9	+ 1,6%	39,0	38,8	+ 0,6%
<i>EBITDA hors IFRS16 en % du CA</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,4%</i>	<i>- 50 pb</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>- 5 pb</i>
EBIT (Résultat opérationnel courant)	31,9	32,4	- 1,5%	32,2	33,1	- 2,6%
<i>en % du CA</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,7%</i>	<i>- 74 pb</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,2%</i>	<i>- 33 pb</i>
Résultat opérationnel	31,0	31,8	- 2,5%	31,5	32,0	- 1,7%
Résultat financier	- 9,5	- 9,3	+ 2,2%	- 12,7	- 10,3	+ 23,6%
Résultat avant impôt	21,5	22,5	- 4,5%	18,8	21,7	- 13,6%
Résultat Net Part du Groupe	14,3	14,3	+ 0,0%	11,9	13,5	- 11,9 %
<i>en % du CA</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>- 27 pb</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,8%</i>	<i>- 48 pb</i>

Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

Taux d'occupation élevés en progression

Les EHPAD affichent un taux d'occupation moyen de 93,7% sur le premier semestre, en amélioration de 0,5 point par rapport au premier semestre 2022. Sur le 2^{ème} trimestre, ils progressent de 0,4 point par rapport au trimestre précédent. Cette tendance favorable et graduelle résulte des actions de commercialisation qui se poursuivent sur un nombre désormais restreint de résidences, dont trois sont situées en région PACA, ralenties dans leur redressement d'activité par des épidémies virales actives jusqu'au milieu du printemps.

La gamme Confort se distingue avec une forte amélioration du taux d'occupation, à hauteur d'un point au 2^{ème} trimestre 2023 par rapport aux trois premiers mois de l'exercice.

Les cliniques SMR, psychiatriques et chirurgicales affichent une occupation proche de la pleine capacité au cours du 1^{er} semestre 2023, avec une hausse de plus de 7 points sur un an. Cette performance s'explique notamment par le développement de l'activité ambulatoire avec une croissance des volumes de 9%.

Les structures d'Hospitalisation à Domicile développent leur activité de 18,6% entre le 1^{er} semestre et la même période en 2022, avec 856 patients en moyenne pris en soin en 2023.

Les quatre Maisons de Repos Belges présentent un taux d'occupation moyen de 90,3% sur le 1^{er} semestre 2023, en progression de 0,3 point en comparaison de l'an passé, tout en intégrant l'impact d'un important programme de travaux au sein de la résidence des Tamaris à Bruxelles.

Activité dynamique de l'ensemble des métiers

Le parc en activité incluant les lits en restructuration représente au 30 juin 2023 9 390 lits sur 85 établissements. Il a été complété au 1^{er} semestre 2023 d'un rebasage du volume capacitaire de l'activité des hôpitaux à domicile pour 55 lits.

Il est constitué de capacités en « régime de croisière » de 8 376 lits, en hausse de 0,9% sur un an. Ces lits répondent rigoureusement aux standards de LNA Santé et constituent le socle de la performance du Groupe.

Le chiffre d'affaires global du 1^{er} semestre 2023 s'établit à 363,7 M€. L'activité Exploitation progresse de 6,7% par rapport au premier semestre 2023 et s'élève à 357,1 M€, grâce à la solidité de la croissance organique de + 6,4%.

L'activité Immobilière représente 6,6 M€ sur le premier semestre 2023. Elle se situe comme prévu dans un creux d'activité au regard des plannings internes de transformation de l'offre. Elle est constituée de l'achèvement de deux chantiers de construction : l'un pour une clinique SMR à Meaux et l'autre pour un EHPAD Elégance à Pessac. De nouvelles opérations, dont la reconstruction d'un EHPAD au sein du pôle de santé à Meaux, sont prévues au 2nd semestre 2023.

Bonne résistance des résultats face à l'inflation

L'EBITDA consolidé s'élève à 73,4 M€ au 1^{er} semestre 2023. Il présente une marge sur chiffre d'affaires de 20,2% stable par rapport au 30 juin 2022, qui se décompose de la façon suivante :

- secteur **Médico-Social France**, à 24,3% du chiffre d'affaires et en repli de 1,2 point un an, lié à l'inflation et aux mesures sociales insuffisamment couvertes par les revalorisations tarifaires et les effets en volume de la remontée de l'occupation,
- secteur **Sanitaire France**, à 17,7% du chiffre d'affaires, en diminution de 66 points de base. Elle intègre l'impact défavorable de la campagne tarifaire 2023 en rééducation et en psychiatrie, insuffisante pour compenser l'inflation salariale, conduisant mécaniquement à un recul de la marge d'EBITDA de ces établissements de 2,4 points par rapport au 1^{er} semestre 2022,
- secteur **International Métier**, à 14,7%, en légère amélioration, ce malgré l'inflation en Belgique et la structuration en cours des établissements polonais récemment acquis.

La marge d'EBITDA des établissements en régime de croisière est en repli de 85 points de base à 21,8% du chiffre d'affaires, contre 22,6% l'an dernier.

Hors IFRS16 (après déduction des loyers), la marge d'EBITDA consolidé se maintient à 10,7% du chiffre d'affaires contre 10,8% un an auparavant. Hors IFRS16, la marge d'EBITDA de la seule activité Exploitation ressort à 9,9%, tandis que celle des sites en croisière s'établit à 10,9% du chiffre d'affaires, en repli de 57 points de base sous l'effet de l'inflation.

L'EBIT (résultat opérationnel courant) s'établit à 32,2 M€ à mi-exercice, en variation de -2,6% sur un an. Il présente une marge de 8,9%, en repli de 33 points de base, dans la lignée du tassement de la marge courante de l'activité Exploitation à 8,9%.

Le Résultat Opérationnel atteint 31,5 M€, en retrait de -1,7% par rapport au premier semestre 2022.

La charge financière totale de -12,7 M€ est en augmentation de 23,6%, imputable à l'activité immobilière, du fait la hausse des taux monétaires et de l'accroissement des besoins en financement dans le cadre du plan de rénovation d'établissements. Le coût de la dette s'apprécie à 2,7% contre 1,7% un an plus tôt, en lien avec le resserrement du crédit. Toutefois, la politique de couverture active et la diversification de la structure financière contiennent la charge d'intérêt face à la montée brutale des taux.

La charge d'impôt fait ressortir un **taux apparent de 34,3%**, à comparer à 36,9% l'an passé, en lien avec la réduction de moitié du taux de CVAE.

Le **résultat net part du Groupe s'établit à 11,9 M€**, en retrait de 11,9% sur un an, lié à une charge financière accrue sur l'activité immobilière. La marge nette s'inscrit en repli à 3,3% du chiffre d'affaires contre 3,8% l'an passé (- 48 points de base). **Sur l'activité Exploitation, le résultat net part du Groupe** prouve sa résilience en restant **stable d'un exercice à l'autre à 14,3 M€**.

Structure financière saine et flexible

Au 30 juin 2023, **la dette financière nette** s'établit à 368,5 M€. Elle **est en progression de 19,6 M€** par rapport à fin 2022, liée principalement aux besoins de financement du cycle Immobilier.

Elle intègre une **dette d'Exploitation de 136 M€** qui représente 37% de l'endettement net du Groupe, le solde étant constitué de dettes adossées à des actifs immobiliers quasi intégralement cessibles.

Le **Levier d'Exploitation** ressort au 30 juin 2023 à **1,92x** pour un covenant plafonné à 4,25. **Le Gearing d'Exploitation s'établit à 31%** pour une autorisation de 125%.

La situation de **trésorerie disponible** à la clôture **représente 103 M€** (dont 99 M€ pour la seule activité Exploitation). Elle se trouve renforcée par des capacités de tirage du RCF pour 103 M€, portant la liquidité totale à plus de 200 M€, permettant au Groupe d'étudier avec sérénité les opportunités de développement.

Les cash-flows libres générés sur le 1^{er} semestre 2023 **s'élèvent à 23,2 M€ et progressent de 10%** sur un an grâce à la génération d'un EBITDA solide et le décaissement d'une moindre charge d'impôt.

Perspectives confirmées

Fort de son projet stratégique GE#3, véritable moteur d'un développement long terme et vertueux, le Groupe affiche sa sérénité face aux contraintes du moment.

Pour 2023, LNA Santé confirme sa prévision d'activité en visant une **croissance organique de 6%** et un **chiffre d'affaires Exploitation proche de 720 M€**. Le levier d'Exploitation devrait se maintenir sous un ratio de 2.0x.

La résilience des métiers permet d'envisager une marge d'EBITDA hors IFRS 16 des sites en croisière au niveau de 11% du chiffre d'affaires Exploitation.

Prochain communiqué :

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2023

07 novembre 2023 à la clôture du marché

A propos de LNA Santé : *au sein de notre entreprise familiale, nous soignons les personnes fragilisées, nous prenons soin d'elles, de leurs proches aidants, des professionnels et de notre environnement, en stimulant la coopération et l'innovation au service des enjeux de santé des territoires.*

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : 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 mettre aux standards du Groupe (régime de croisière).

Le secteur **International Métier** regroupe l'activité des MRPA en Belgique et des cliniques en Pologne.

Le secteur **Médico-Social France** regroupe l'activité des EHPAD en France.

Le secteur **Sanitaire France** regroupe l'activité des SMR, 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.

Les **Cash-Flows Libres** correspondent aux flux de trésorerie d'activité minorés des investissements de maintien et du coût financier payé et en dehors de la variation du BFR (significative sur le cycle de l'Immobilier dans un sens ou dans un autre).

L'**EBIT** correspond au Résultat Opérationnel Courant (ROC). Il est obtenu à partir du résultat opérationnel corrigé des autres produits, charges et provisions pour risques et charges qui présentent un caractère inhabituel et significatif.

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** : Dette financière brute, hors obligations locatives introduites par la norme IFRS16, diminuée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des instruments dérivés actifs, et augmentée des engagements de crédit-bail immobilier.

La **dette Financière Nette d'Exploitation** : Dette financière brute d'Exploitation, hors obligations locatives au sens d'IFRS16, augmentée des fonds propres apportés à l'immobilier, et diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des instruments dérivés actifs.

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 hors IFRS16.

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 IFRS16, augmentés des impôts différés passifs d'Exploitation, hors impacts IFRS16, liés principalement à la valorisation des actifs incorporels d'Exploitation.

ANNEXES AU COMMUNIQUE

I. États financiers résumés

En cours d'audit par les Commissaires aux comptes

Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	1er Semestre 2023			1er Semestre 2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	357 053	6 620	363 674	334 523	25 358	359 882
Achats consommés	(35 362)	(40 474)	(75 836)	(32 211)	(23 918)	(56 129)
Charges de personnel	(202 114)	(1 491)	(203 605)	(185 728)	(1 653)	(187 381)
Charges externes	(39 767)	(1 427)	(41 194)	(39 563)	(1 222)	(40 785)
Impôts, taxes et versements assimilés	(17 277)	(868)	(18 146)	(17 293)	(579)	(17 872)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(38 161)	(2 219)	(40 381)	(36 591)	(2 074)	(38 665)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(466)		(466)	(418)		(418)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	353	37 774	38 126	407	525	931
Autres produits et charges d'exploitation	8 625	1 415	10 039	12 821	686	13 507
Compte de liaison	(992)	992		(3 587)	3 587	
Résultat opérationnel courant	31 891	321	32 212	32 360	709	33 069
Autres produits opérationnels	3 038	128	3 166	3 137		3 137
Autres charges opérationnelles	(3 908)		(3 908)	(3 667)	(540)	(4 207)
Résultat opérationnel	31 021	449	31 470	31 830	169	31 999
Coût de l'endettement financier net	(10 317)	(2 428)	(12 744)	(9 409)	(869)	(10 278)
Autres produits et charges financiers	795	(725)	69	91	(70)	21
Résultat avant impôt	21 499	(2 704)	18 795	22 513	(770)	21 742
Charges d'impôt	(6 874)	432	(6 442)	(7 951)	(68)	(8 019)
Résultat net des sociétés intégrées	14 625	(2 273)	12 352	14 561	(838)	13 723
Résultat des sociétés mises en équivalence	(51)	(106)	(157)	233	80	313
Résultat net de l'ensemble consolidé	14 575	(2 379)	12 196	14 794	(758)	14 036
Intérêts ne conférant pas le contrôle	297	(35)	262	518	(31)	488
Résultat net part du groupe	14 277	(2 343)	11 934	14 276	(727)	13 549
Résultat par action			1,1642			1,3175
Résultat dilué par action			1,1642			1,3171

Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	1 104 495	85 526	1 190 021	1 105 663	88 701	1 194 364
Ecarts d'acquisition	136 637	3 621	140 258	135 976	3 621	139 597
Immobilisations incorporelles	422 325		422 325	423 259		423 259
Immobilisations corporelles	94 767	75 899	170 666	95 747	78 779	174 526
Actifs financiers non courants	7 837	30	7 867	8 953	44	8 998
Titres mis en équivalence	4 928	3 648	8 577	4 979	3 944	8 923
Droits d'utilisation des contrats de location	434 276	1 957	436 233	433 154	2 015	435 169
Impôts différés actif	3 724	371	4 095	3 594	298	3 892
Actifs courants	207 044	156 213	363 256	190 855	127 876	318 731
Stocks et en-cours	4 850	133 328	138 177	4 872	93 537	98 409
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	60 576	3 280	63 856	51 384	18 142	69 526
Autres actifs courants	42 168	14 832	56 999	34 800	10 596	45 395
Créances d'impôt	813	339	1 152	3 092	331	3 423
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 637	4 435	103 072	96 708	5 270	101 978
TOTAL ACTIF	1 311 539	241 738	1 553 277	1 296 518	216 577	1 513 095

Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	316 740	(17 486)	299 254	313 827	(15 045)	298 782
Capital social	21 419		21 419	21 419		21 419
Primes d'émission	99 590		99 590	99 590		99 590
Réserves consolidées	172 646	(15 101)	157 545	154 107	(11 601)	142 506
Résultat part du groupe	14 277	(2 343)	11 934	29 302	(3 489)	25 813
Capitaux propres du groupe	307 933	(17 445)	290 488	304 418	(15 090)	289 328
Intérêts ne conférant pas le contrôle	8 807	(41)	8 766	9 409	45	9 454
Passifs non courants	679 666	177 810	857 476	647 433	70 392	717 824
Engagements de retraite et avantages assimilés	9 786	41	9 828	9 138	37	9 175
Impôts différés passifs	81 526	236	81 762	81 844	1 482	83 326
Emprunts et dettes financières non courants	164 123	174 806	338 929	130 497	66 181	196 678
Obligations locatives non courantes	416 342	1 756	418 098	417 594	1 842	419 436
Autres éléments non courants	7 889	971	8 860	8 359	850	9 209
Passifs courants	315 133	81 414	396 546	335 258	161 231	496 488
Provisions pour risques courantes	6 705	1 034	7 739	6 093	1 136	7 229
Dettes fournisseurs et avances reçues	55 079	11 940	67 020	52 474	10 743	63 217
Emprunts et dettes financières courants	67 775	50 276	118 051	92 246	146 868	239 114
Obligations locatives courantes	57 593	362	57 955	55 987	335	56 322
Autres passifs courants	140 303	2 581	142 884	119 297	9 199	128 496
Dettes d'impôts courants	409	2 488	2 897	280	1 830	2 110
Compte de liaison	(12 731)	12 731		8 881	(8 881)	
TOTAL PASSIF	1 311 539	241 738	1 553 277	1 296 518	216 577	1 513 095

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1er semestre 2023			1er semestre 2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			12 196			14 036
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			41 368			39 604
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			12 744			10 278
<i>Charges d'impôt</i>			6 442			8 019
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			(1 070)			(557)
<i>Autres produits et charges</i>			(214)			(1 089)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	69 688	1 780	71 467	67 994	2 296	70 291
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 023)	(28 685)	(31 707)	1 255	9 817	11 072
<i>Stocks</i>	(629)	(38 920)	(39 548)	(119)	444	325
<i>Créances</i>	(16 197)	10 498	(5 699)	884	(2 185)	(1 301)
<i>Dettes</i>	13 803	(263)	13 540	490	11 559	12 049
Impôt décaissé	(4 913)	(222)	(5 136)	(9 039)	(247)	(9 286)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	61 752	(27 127)	34 624	60 210	11 867	72 077
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(553)			(427)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(5 361)			(5 156)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(195)			(280)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(312)			
Cession d'immobilisations corporelles			119			808
Cession d'immobilisations financières			325			152
Dividendes reçus			190			
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			(13)			(33 245)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5 587)	(212)	(5 798)	(30 280)	(7 868)	(38 148)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(886)			(873)
Augmentation de capital						49 937
Actions propres et autres éléments non courants			(6 519)			(2 638)
Emissions d'emprunts désintermédiés			28 600			12 200
Emissions d'emprunts bancaires			22 301			11 540
Augmentation des dettes financières diverses			2 137			2 349
Remboursement des emprunts désintermédiés						(94 400)
Remboursement des emprunts bancaires			(31 355)			(13 463)
Remboursement des obligations locatives			(28 715)			(27 971)
Remboursement des dettes financières diverses			(2 037)			(1 913)
Coût financier décaissé			(11 262)			(9 833)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(54 240)	26 505	(27 736)	(69 283)	(5 781)	(75 064)
Trésorerie à l'ouverture	96 701	5 270	101 971	145 407	6 227	151 634
Trésorerie à la clôture	98 626	4 435	103 060	106 055	4 444	110 499
VARIATION DE TRESORERIE	1 925	(835)	1 090	(39 353)	(1 782)	(41 135)

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	30/06/2023			30/06/2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	31 021	449	31 470	31 830	169	31 999
Dotations nettes aux amortissements et provisions	38 161	2 219	40 381	36 591	2 074	38 665
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	466		466	418		418
Provision engagements de retraite	705	4	709	771	5	776
Autres produits et charges d'exploitation	(8 625)	(1 415)	(10 039)	(12 821)	(686)	(13 507)
Subventions d'exploitation	9 050	1	9 051	12 779	4	12 782
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	(493)		(493)	(433)	1 199	766
Dépréciations de stocks immobiliers		1 146	1 146		(568)	(568)
Autres produits et charges opérationnels	870	(128)	742	530	540	1 070
EBITDA	71 155	2 277	73 432	69 665	2 736	72 401
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(35 652)	1 257	(34 395)	(34 721)	1 140	(33 580)
EBITDA retraité IFRS 16	35 503	3 533	39 037	34 944	3 876	38 821

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	231 898	225 082	456 980	222 743	213 049	435 792
Comptes courants internes	9 617	(9 617)		10 987	(10 987)	
Instruments dérivés actifs	(6 586)	(118)	(6 704)	(6 810)	(135)	(6 945)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(98 637)	(4 435)	(103 072)	(96 708)	(5 270)	(101 978)
Endettement Net	136 292	210 912	347 204	130 211	196 657	326 868
Engagements sur contrats de crédit-bail immobilier		21 300	21 300		22 018	22 018
Endettement Net selon covenants	136 292	232 212	368 504	130 211	218 675	348 886

Trésorerie nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	88 637	4 435	93 072	85 865	4 453	90 317
Equivalents de trésorerie	10 000		10 000	20 350		20 350
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 637	4 435	103 072	106 215	4 453	110 667
Concours bancaires courants	(11)		(11)	(160)	(8)	(168)
Trésorerie nette	98 626	4 435	103 060	106 055	4 444	110 499