



Communiqué de Presse

Nantes, le 18 septembre 2024 à 18h

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2024

### **LNA Santé, entreprise à mission, forte de ses singularités**

#### **Croissance soutenue de l'activité**

CA Exploitation : 386,3 M€, dont +5,7% en organique corrigée  
Occupation en progression dans tous les métiers

#### **Forte résilience des résultats dans un contexte difficile**

lié notamment à l'impact de la réforme de tarification des SMR

EBITDA Exploitation : 72,0 M€, +1,1%  
Résultat Net Exploitation : 15,0 M€, +5,1%  
Marge nette d'Exploitation solide : 3,9%

#### **Saine maîtrise de l'endettement**

Cash-flows libres d'Exploitation : 19,0 M€, +0,2 M€  
Lever d'Exploitation en amélioration : 1,7x

Liquidités<sup>1</sup> : 170 M€, pour financer le développement et répondre aux enjeux de santé

#### **Confirmation des perspectives 2024**

Croissance organique corrigée de +5,0%  
Maintien de l'objectif de stabilité des résultats en 2024

#### **Dynamique du projet Grandir Ensemble 3**

Edition du 1<sup>er</sup> rapport de mission  
Des actions concrètes sur les enjeux : aidants, équipes, décarbonation...

<sup>1</sup> Les liquidités sont composées de la trésorerie brute augmentée des lignes de RCF confirmées mais non tirées

*« Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les performances de LNA Santé s'appuient sur la dynamique du projet Grandir Ensemble 3 avec une croissance soutenue de l'activité et un maintien d'un niveau solide de résultat sur un portefeuille d'activités diversifié.*

*Cette situation intermédiaire intervient dans un environnement tarifaire complexe marqué par la mise en place de la nouvelle réforme de la tarification des cliniques SMR, aux effets induits allant à l'encontre de l'enjeu d'allier qualité des soins et équilibre médico-économique tel que promu par les autorités publiques. Dès lors, la capacité de LNA Santé de conserver des fondamentaux solides est le fruit de nombreuses années d'efforts pour offrir à nos patients et résidents une offre de qualité reconnue, de haute technicité médicale et de grand confort d'hébergement. C'est ce qui motive nos 9.000 professionnels porteurs de notre ADN d'entreprise à mission et illustre notre engagement de « Soigner et prendre soin »*

*Nous sommes à ce propos particulièrement fiers du maintien d'un haut niveau d'activité et de sa progression dans tous les métiers et sur tous les territoires. Cet indicateur cristallise mieux que tout autre la satisfaction essentielle de nos patients et résidents. Nous allons continuer de nous hisser à la hauteur de leur confiance.»*

**Willy Siret – Directeur Général**

## RESULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, acteur de santé global et entreprise à mission, réuni le 17 septembre 2024 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2024.

### Des indicateurs financiers robustes et en progression

Normes IFRS En M€	EXPLOITATION			GROUPE EXPLOITATION + IMMOBILIER		
	S1 2024	S1 2023	Var.	S1 2024	S1 2023	Var.
Chiffre d'affaires	386,3	357,1	+8,2%	389,6	363,7	+7,1%
EBITDA	72,0	71,2	+1,1%	75,0	73,4	+2,2%
en % du CA	18,6%	19,9%	- 130 pb	19,3%	20,2%	-93 pb
EBITDA hors IFRS 16	34,6	35,5	- 2,6%	38,9	39,0	- 0,2%
EBITDA hors IFRS 16 en % du CA	8,9%	9,9%	- 99 pb	10,0%	10,7%	- 74 pb
EBIT (Résultat opérationnel courant)	32,5	31,9	+ 1,9%	33,3	32,2	+ 3,5%
en % du CA	8,4%	8,9%	- 52 pb	8,6%	8,9%	- 30 pb
Résultat opérationnel	32,2	31,0	+ 3,9%	33,1	31,5	+ 5,2%
Résultat financier	- 10,0	- 9,5	+ 5,5%	- 13,6	- 12,7	+ 7,2%
Résultat avant impôt	22,2	21,5	+ 3,2%	19,5	18,8	+ 3,8%
Résultat Net Part du Groupe	15,0	14,3	+ 5,1%	12,4	11,9	+ 3,6 %
en % du CA	3,9%	4,0%	- 12 pb	3,2%	3,3%	- 11 pb

Données en cours de revue limitée par les commissaires aux comptes

### Bonne orientation de l'activité portée par des occupations élevées

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, le chiffre d'affaires Exploitation s'établit à **386,3 M€** en croissance de 8,2% en publié. La progression corrigée s'élève à **6,1%** après neutralisation de l'impact du reclassement des financements de mesures sociales Ségur 1 & 2 et avenant 32, qui concerne les seules cliniques SMR. Cette croissance se décompose ainsi en **5,7%** de **composante organique corrigée** et 0,3% de développement externe.

La bonne dynamique de l'activité démontre la pertinence de l'offre de LNA Santé qui répond au mieux aux attentes des résidents de ses maisons de retraite médicalisées et aux exigences de soin de grande qualité de ses cliniques spécialisées et établissements d'hospitalisation à domicile. Ceci se traduit par des occupations élevées dans l'ensemble de son réseau, en particulier dans les EHPAD, plaçant ceux de LNA Santé parmi les plus actifs et les plus ouverts sur leur territoire.

Les niveaux d'activité au 30 juin 2024 pour chaque type d'établissement sont les suivants :

Niveau d'activité	S1 2024	S1 2023	Var.
<b>Taux d'occupation - Médico-Social</b>			
EHPAD en France	94,0%	93,7%	+ 0,3 pts
Maison de repos en Belgique	92,5%	90,3%	+ 2,2 pts
<b>Nombre de patients – Sanitaire</b>			
Hospitalisation à Domicile	1.002	856	+17%
SMR/PSY France (en hôpital de jour)	1.059	974	+9%
SMR/PSY France (en hospitalisation complète)	2.362	2.350	+0%

Taux d'occupation : en pourcentage des chambres ouvertes à la commercialisation dans les maisons de retraite médicalisées  
 Nombre de patients : nombre de patients accueillis en moyenne par jour sur l'ensemble des établissements

Au global, le maintien d'un niveau d'activité élevé et en progression illustre la pertinence des offres et la solidité de l'ancrage territorial de chaque établissement.

En synthèse, le **CA Exploitation** de **386,3 M€** s'analyse comme suit :

- L'activité des EHPAD (**Médico-Social France**) s'établit à **150,4 M€**, en hausse purement **organique** de 6,9% résultant principalement de l'effet des tarifs d'hébergement ;
- L'activité **Sanitaire France** est en progression de 9,1% en données publiées à **213,4 M€**. En **organique corrigée** excluant les effets du reclassement des financements de mesures sociales Ségur 1 & 2 et avenant 32, la croissance atteint 4,7%, portée essentiellement par l'accroissement des volumes en ambulatoire et au domicile ;
- Le secteur **International Métier** affiche un chiffre d'affaires de **19,0 M€** sur le 1<sup>er</sup> semestre 2024, en progression constante depuis le début de l'année notamment en Belgique ;
- Le solde de 3,5 M€ correspond aux autres activités.

L'activité immobilière se situe depuis plusieurs mois en bas de cycle en raison d'un moindre volume de biens commercialisables dans le cadre du plan de transformation du parc de LNA Santé. Le chiffre d'affaires Immobilier s'établit ainsi à 3,3 M€ en diminution de moitié par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La relance récente de programmes de commercialisation, effective depuis le début de l'année 2024, notamment avec le Pôle de Santé de Meaux (EHPAD et Tranche 2 SMR), devrait marquer le retour d'une activité plus dynamique d'ici la fin 2024.

### Résultats solides, dans un contexte de déflation tarifaire des cliniques SMR

Dans une conjoncture marquée par un niveau d'inflation et des taux d'intérêt plus élevés que par le passé et face à une évolution défavorable de la nouvelle réforme de tarification des cliniques SMR, LNA Santé a réussi à préserver la stabilité de ses résultats. Forte de ses singularités et de sa culture humaniste, l'entreprise s'attache à améliorer en continu la qualité de ses prestations et l'accompagnement des personnes fragilisées. Grâce à l'attractivité des offres et l'implication des parties prenantes dans le projet stratégique Grandir Ensemble #3, l'entreprise a su absorber en partie les pressions sur les prix et les réductions tarifaires. Dès lors, la progression sensible du chiffre d'affaires a permis de délivrer une performance opérationnelle solide.

L'**EBITDA** consolidé atteint **75,0 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, soit une hausse de 2,2% et fait ressortir une marge de 19,3% en léger tassement de 0,9 point par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La marge se répartit de la façon suivante :

- secteur **Médico-Social France**, à **25,7%** du chiffre d'affaires et en progression de 1,4 point, liée aux effets de la campagne tarifaire et à la remontée des taux d'occupation,
- secteur **Sanitaire France**, à **15,1%** du chiffre d'affaires, en diminution de 2,5 points. En rééducation (comme en psychiatrie), la réforme de la tarification des SMR sous-valorise sans fondement médical ni économique les parcours de spécialités ; elle induit une dilution de la marge d'EBITDA de 3,0 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. En hospitalisation à domicile, la marge diminue de 1,6 point sur un an du fait des renforts nécessaires en expertises médicales en appui de l'extension de la couverture territoriale et des spécialités,
- secteur **International Métier**, à **17,0%**, en croissance de 2,2 points, grâce aux indexations de tarifs intervenues en Belgique.

Au global, la marge **d'EBITDA** des sites **en régime de croisière** est en retrait limité de 0,5 point à **21,3%** du chiffre d'affaires, contre 21,8% l'an dernier, liée principalement aux effets de la réforme tarifaire des SMR.

Hors IFRS 16 (après déduction des loyers), la marge **d'EBITDA** Exploitation ressort à **8,9%**, en repli de 1 point. La marge **d'EBITDA** avant IFRS 16 des établissements **en croisière** reste stable d'une année à l'autre et demeure solide à **10,9%**, malgré les effets des changements réglementaires présentés ci-avant.

L'**EBIT (résultat opérationnel courant)** s'établit à **33,3 M€** à mi-exercice, en progression de 3,5% sur un an, faisant ressortir une marge solide de **8,6%**.

Après déduction des coûts non courants, le Résultat Opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2024 s'établit à **33,1M€**, en hausse de 5,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Celui-ci se répartit à hauteur de 32,2 M€ pour l'activité Exploitation et 0,9 M€ pour l'activité Immobilier.

La charge financière totale reste bien maîtrisée à -13,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024 contre -12,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023, soit une hausse de 7,2% en deçà de la croissance de l'activité. Cette variation est liée à l'évolution des taux monétaires, plus sensible sur l'activité Immobilier à maturité courte et dont les encours de dette sont en légère augmentation par rapport au 31 décembre 2023.

La charge d'impôt fait ressortir un taux effectif de 30,8% contre 34,3% l'an passé. Cette variation est due notamment à l'allègement du taux de CVAE.

**Le résultat net part du Groupe**, en progression de 3,6%, atteint **12,4 M€**, présentant une marge nette de **3,2%**, quasi-stable par rapport à celle de la même période de l'exercice antérieur. Sur l'activité Exploitation, le résultat net part du Groupe progresse plus significativement de 5,1% (soit +0,7 M€) pour s'établir à **15,0 M€** au 30 juin 2024, soit une marge nette de **3,9%**, conforme à la guidance.

## Une structure financière solide et faiblement endettée

Normes IFRS	En M€	EXPLOITATION		GROUPE EXPLOITATION + IMMOBILIER	
		30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
		Capitaux propres totaux	338,2	327,8	316,2
Impôts différés passifs	86,0	82,4	85,2	82,0	
<b>FONDS PROPRES</b>	<b>424,2</b>	<b>410,2</b>	<b>401,4</b>	<b>390,5</b>	
Dette nette hors trésorerie	187,9	200,6	440,0	444,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-66,7	-75,2	-70,1	-77,2	
<b>DETTE NETTE</b>	<b>121,2</b>	<b>125,4</b>	<b>369,9</b>	<b>366,8</b>	
<i>Ratio de levier ajusté</i>		<b>1,69</b>	<b>1,76</b>		
<i>Gearing</i>		0,26	0,28		

Données en cours de revue limitée par les commissaires aux comptes

Les capitaux propres totaux s'établissent à 316,2 M€, en progression de 7,6 M€ par rapport à la clôture du 31 décembre 2023, le résultat de la période pour 12,8 M€ et les autres éléments du résultat global pour 1,4 M€ étant partiellement compensés par les dividendes versés pour 7,0 M€.

Au 30 juin 2024, la **dette financière nette** (hors dettes locatives) s'établit à **369,9 M€**. Elle est en hausse peu sensible de 3,1 M€ par rapport à fin 2023, liée principalement aux besoins de financement de l'activité Immobilier pour les programmes de restructuration.

Elle intègre une **dette nette d'Exploitation** de **121,2 M€** qui représente un tiers de l'endettement net du Groupe, le solde étant constitué de dettes immobilières adossées à des actifs à restructurer et en quasi-totalité cessibles. Celle-ci s'inscrit **en décroissance de 4,2 M€**, bénéficiant notamment d'une diminution de 0,4 point des Capex d'Exploitation à 1,5% du CA Exploitation et d'une progression des cash-flows libres d'Exploitation de 0,2 M€.

Le **Levier d'Exploitation** s'établit au 30 juin 2024 à **1,69x en amélioration** constante depuis plusieurs semestres (31 décembre 2023 : 1,76x et 30 juin 2023 : 1,92x) et à un niveau très inférieur au covenant bancaire fixé à 4,25x l'EBITDA avant IFRS 16 sur base annuelle. De la même façon, le **gearing d'Exploitation** ressort à **26%** en amélioration de 2 points par rapport à la fin 2023 pour une autorisation de 125%. Ces indicateurs de solvabilité, en amélioration séquentielle, traduisent l'attention particulière de l'entreprise à la robustesse de sa structure financière, élément indispensable pour assurer une croissance durable.

Au 30 juin 2024, le Groupe dispose d'une **trésorerie nette** de **70,1 M€** dont 66,7 M€ pour l'activité Exploitation. En parallèle, LNA Santé dispose de lignes de RCF lui permettant de tirer pour 99 M€ de dette supplémentaire. Ce montant de **liquidités** élevé de **170 M€** lui permet de financer sereinement les opportunités de développement.



## Des perspectives 2024 confortées

Pour 2024, l'entreprise confirme sa prévision d'activité en visant une **croissance organique** proche de 6,5% en publié et de **5,0%** en corrigé (cf. glossaire), pour un **chiffre d'affaires Exploitation** supérieur à **780 M€**.

La résilience de l'activité permet d'envisager la reconduction au second semestre de la marge **d'EBITDA** hors IFRS 16 **des sites en croisière**, aux alentours de **11%** du chiffre d'affaires Exploitation.

Le résultat net part du Groupe conformément à la guidance annoncée en début d'exercice devrait se révéler proche de la contribution affichée l'an passé.

Le **levier d'Exploitation** devrait se maintenir en deçà du ratio de 2,0x fin 2024, reflétant la discipline financière au même titre que la performance opérationnelle.

A plus long terme, LNA Santé prévoit de passer en **régime de croisière 1 900 lits** et places **supplémentaires** sur les 5 prochaines années sur la base du parc existant autorisé, hors nouveaux développements, soit un parc à maturité porté à 10 750 lits en 2029 contre 8 600 en 2024.

Par ailleurs, le Groupe procédera fin 2024 à une **révision de son parc de lits à installer** à l'aune des demandes d'autorisations nouvelles qui auront été acceptées par les Agences Régionales de Santé principalement sur des extensions de territoires d'intervention des équipes d'hospitalisation à domicile.

Cette transformation et extension d'offre reposent sur la solidité du modèle d'exploitation de chaque établissement dont l'atteinte de taille critique, l'ouverture sur leur territoire et l'expertise médicale constituent des éléments clés. Pour y parvenir, le plan de développement privilégie les opérations se situant sur les bassins d'implantation du Groupe, permettant de disposer à terme d'une offre globale de services avec un objectif de densification du maillage territorial et de synergies entre les métiers au sein de parcours de santé. LNA Santé vise un **rythme d'acquisition et de restructuration de plus de 600 lits par an**, ajustable selon les conditions et les opportunités de marché.

Fort de son projet stratégique Grandir Ensemble #3, porteur d'une ambition de développement durable dans toutes les composantes financières et extra-financières du modèle d'affaires, LNA Santé affiche sa sérénité et sa détermination dans l'exécution de sa feuille de route opérationnelle au sein d'un environnement en forte mutation.

### Avertissement

Le présent communiqué contient des informations de nature prévisionnelle auxquelles sont associés des risques et des incertitudes, en rapport avec la croissance et la rentabilité du Groupe dans le futur. Cela peut conduire à ce que les résultats à venir ultérieurement diffèrent potentiellement de ceux indiqués dans les informations de nature prévisionnelle. Ces risques et incertitudes sont liés à des facteurs que la Société ne peut ni contrôler, ni estimer de façon précise, tels que les conditions de marché futures, les changements réglementaires, ... Les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document constituent des anticipations indicatives sur une échéance à venir et doivent être considérées comme telles. Les résultats réels, tant au plan du chiffre d'affaires que de la rentabilité, peuvent différer de ceux qui sont décrits dans ce communiqué en raison d'un certain nombre de risques ou d'incertitudes décrits au Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2023 de LNA Santé et disponible sur son site Internet et celui de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

**Prochaine publication :**

**Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2024 : 7 novembre 2024 à la clôture du marché**

**A propos de LNA Santé :**

LNA Santé est une entreprise familiale nantaise créée en 1990. Notre métier est de soigner et prendre soin de personnes en situation de fragilité ou de perte d'autonomie. Acteur de santé global qui rassemble 9000 professionnels au sein de 86 établissements (cliniques de chirurgie, de réadaptation, de santé mentale, hôpitaux à domicile, maisons de retraite médicalisées, centres de santé et crèches). Entreprise à mission, nous avons à cœur de porter collectivement des actions concrètes qui répondent aux enjeux de santé, sociaux et environnementaux.

Pour plus d'informations, 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  
DG Délégué aux Finances  
+33 (0)2 40 16 17 92  
contact@lna-sante.com



**Communication  
financière**  
Denis Bley  
+33 (0)1 80 81 50 00  
info@capvalue.fr



**Relations presse  
économique et  
investisseurs**  
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.

Pour 2024, la **croissance**, ou sa composante **organique, corrigée** est ajustée de l'impact sur le métier des cliniques SMR du reclassement des financements de mesures sociales (Sécur 1 & 2 et avenant 32) intégrés dans le chiffre d'affaires en 2024 alors qu'ils étaient enregistrés en réduction des charges de personnel en 2023.

Les **Cash-Flows Libres** correspondent aux flux de trésorerie d'activité minorés des investissements de maintien et du coût financier payé.

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 IFRS 16, 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'IFRS 16, 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 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. États financiers résumés

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

#### Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>386 297</b>	<b>3 324</b>	<b>389 621</b>	<b>357 053</b>	<b>6 620</b>	<b>363 674</b>
Achats consommés	(38 456)	(15 549)	(54 005)	(35 362)	(40 474)	(75 836)
Charges de personnel	(220 230)	(1 600)	(221 830)	(202 114)	(1 491)	(203 605)
Charges externes	(44 482)	(1 161)	(45 643)	(39 767)	(1 427)	(41 194)
Impôts, taxes et versements assimilés	(19 048)	(976)	(20 024)	(17 277)	(868)	(18 146)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(37 639)	(2 338)	(39 978)	(38 161)	(2 219)	(40 381)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(134)	98	(36)	(466)		(466)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	1 188	14 632	15 820	353	37 774	38 126
Autres produits et charges d'exploitation	9 947	(524)	9 423	8 625	1 415	10 039
Compte de liaison	(4 958)	4 958		(992)	992	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>32 484</b>	<b>864</b>	<b>33 348</b>	<b>31 891</b>	<b>321</b>	<b>32 212</b>
Autres produits opérationnels	3 113	5	3 118	3 038	128	3 166
Autres charges opérationnelles	(3 366)		(3 366)	(3 908)		(3 908)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>32 231</b>	<b>869</b>	<b>33 099</b>	<b>31 021</b>	<b>449</b>	<b>31 470</b>
Coût de l'endettement financier net	(10 744)	(3 562)	(14 306)	(9 560)	(3 173)	(12 733)
Autres produits et charges financiers	701	21	722	38	19	58
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>22 188</b>	<b>(2 673)</b>	<b>19 515</b>	<b>21 499</b>	<b>(2 704)</b>	<b>18 795</b>
Charges d'impôt	(6 442)	426	(6 016)	(6 874)	432	(6 442)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>15 745</b>	<b>(2 247)</b>	<b>13 499</b>	<b>14 625</b>	<b>(2 273)</b>	<b>12 352</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(213)	(448)	(662)	(51)	(106)	(157)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>15 532</b>	<b>(2 695)</b>	<b>12 837</b>	<b>14 575</b>	<b>(2 379)</b>	<b>12 196</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	531	(59)	472	297	(35)	262
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>15 001</b>	<b>(2 636)</b>	<b>12 365</b>	<b>14 277</b>	<b>(2 343)</b>	<b>11 934</b>
<b>Résultat par action</b>			<b>1,2094</b>			<b>1,1642</b>
<b>Résultat dilué par action</b>			<b>1,2094</b>			<b>1,1642</b>

## Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2024			31/12/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 089 285</b>	<b>84 076</b>	<b>1 173 361</b>	<b>1 086 983</b>	<b>86 407</b>	<b>1 173 391</b>
Goodwills	135 295	3 621	138 916	135 686	3 621	139 306
Immobilisations incorporelles	440 596		440 596	422 639		422 639
Immobilisations corporelles	94 890	72 103	166 993	96 241	73 876	170 117
Actifs financiers non courants	6 663	48	6 711	6 017	52	6 069
Titres mis en équivalence	4 497	6 312	10 809	4 710	6 760	11 470
Droits d'utilisation des contrats de location	403 447	1 606	405 053	417 858	1 781	419 639
Impôts différés actif	3 897	386	4 284	3 833	317	4 150
<b>Actifs courants</b>	<b>198 234</b>	<b>170 605</b>	<b>368 839</b>	<b>172 565</b>	<b>161 178</b>	<b>333 744</b>
Stocks et en-cours	5 379	157 599	162 977	4 678	143 620	148 298
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	90 346	1 393	91 739	55 758	363	56 121
Autres actifs courants	34 531	7 900	42 431	36 339	14 891	51 231
Créances d'impôt	1 250	381	1 631	613	311	924
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66 728	3 333	70 061	75 176	1 994	77 170
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 287 519</b>	<b>254 681</b>	<b>1 542 200</b>	<b>1 259 549</b>	<b>247 586</b>	<b>1 507 135</b>

## Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2024			31/12/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>338 199</b>	<b>(22 040)</b>	<b>316 159</b>	<b>327 770</b>	<b>(19 253)</b>	<b>308 516</b>
Capital social	21 419		21 419	21 419		21 419
Primes d'émission	99 590		99 590	99 590		99 590
Réserves consolidées	192 966	(19 322)	173 644	169 952	(15 135)	154 817
Résultat part du groupe	15 001	(2 636)	12 365	27 552	(4 143)	23 409
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>328 976</b>	<b>(21 958)</b>	<b>307 019</b>	<b>318 513</b>	<b>(19 278)</b>	<b>299 235</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	9 223	(82)	9 140	9 256	25	9 281
<b>Passifs non courants</b>	<b>611 978</b>	<b>207 206</b>	<b>819 184</b>	<b>629 763</b>	<b>214 887</b>	<b>844 651</b>
Engagements de retraite et avantages assimilés	10 748	32	10 780	10 602	33	10 635
Impôts différés passifs	86 026	(778)	85 248	82 417	(462)	81 955
Emprunts et dettes financières non courants	123 190	205 369	328 559	128 660	212 504	341 164
Obligations locatives non courantes	383 607	1 390	384 996	400 013	1 579	401 592
Autres éléments non courants	8 408	1 193	9 601	8 073	1 233	9 306
<b>Passifs courants</b>	<b>337 342</b>	<b>69 516</b>	<b>406 858</b>	<b>302 016</b>	<b>51 952</b>	<b>353 967</b>
Provisions pour risques courantes	9 276	425	9 701	9 876	485	10 361
Dettes fournisseurs et avances reçues	56 641	8 059	64 700	55 890	9 048	64 938
Emprunts et dettes financières courants	65 952	30 173	96 125	66 386	20 263	86 648
Obligations locatives courantes	60 228	371	60 600	57 906	362	58 268
Autres passifs courants	170 166	2 777	172 943	128 678	2 073	130 750
Dettes d'impôts courants	597	2 192	2 789	489	2 513	3 003
Compte de liaison	(25 518)	25 518		(17 208)	17 208	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 287 519</b>	<b>254 681</b>	<b>1 542 200</b>	<b>1 259 549</b>	<b>247 586</b>	<b>1 507 135</b>

## Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>OPERATIONS D'ACTIVITES</b>						
Résultat net de l'ensemble consolidé			12 837			12 196
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			43 973			41 368
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			14 306			12 744
<i>Charges d'impôt</i>			6 016			6 442
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			(18)			(1 070)
<i>Autres produits et charges</i>			(3 092)			(214)
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt</b>	<b>70 836</b>	<b>3 187</b>	<b>74 022</b>	<b>69 688</b>	<b>1 780</b>	<b>71 467</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(1 570)</b>	<b>(7 490)</b>	<b>(9 061)</b>	<b>(3 023)</b>	<b>(28 685)</b>	<b>(31 707)</b>
<i>Stocks</i>	(1 699)	(14 071)	(15 770)	(629)	(38 920)	(39 548)
<i>Créances</i>	(35 185)	5 686	(29 499)	(16 131)	10 498	(5 633)
<i>Dettes</i>	35 313	895	36 209	13 737	(263)	13 474
<b>Impôt décaissé</b>	<b>(7 059)</b>	<b>(328)</b>	<b>(7 387)</b>	<b>(4 913)</b>	<b>(222)</b>	<b>(5 136)</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>62 207</b>	<b>(4 631)</b>	<b>57 575</b>	<b>61 752</b>	<b>(27 127)</b>	<b>34 624</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(202)			(553)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(5 132)			(5 361)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(71)			(195)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(194)			(312)
Cession d'immobilisations corporelles			35			119
Cession d'immobilisations financières			124			325
Dividendes reçus			1			190
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales			(12 255)			(13)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(16 683)</b>	<b>(1 012)</b>	<b>(17 695)</b>	<b>(5 587)</b>	<b>(212)</b>	<b>(5 798)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>						
Dividendes versés aux minoritaires			(444)			(886)
Actions propres et autres éléments non courants						(6 519)
Emissions d'emprunts désintermédiés			10 000			28 600
Emissions d'emprunts bancaires			6 900			22 301
Augmentation des dettes financières diverses			2 416			2 137
Remboursement des emprunts bancaires			(20 979)			(31 355)
Remboursement des obligations locatives			(29 668)			(28 715)
Remboursement des dettes financières diverses			(2 287)			(2 037)
Coût financier décaissé			(12 867)			(11 262)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(54 693)</b>	<b>7 763</b>	<b>(46 930)</b>	<b>(54 240)</b>	<b>26 505</b>	<b>(27 736)</b>
Trésorerie à l'ouverture	75 888	1 212	77 100	96 701	5 270	101 971
Trésorerie à la clôture	66 718	3 332	70 050	98 626	4 435	103 060
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(9 170)</b>	<b>2 120</b>	<b>(7 050)</b>	<b>1 925</b>	<b>(835)</b>	<b>1 090</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	30/06/2024			30/06/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>32 231</b>	<b>869</b>	<b>33 099</b>	<b>31 021</b>	<b>449</b>	<b>31 470</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	37 639	2 338	39 978	38 161	2 219	40 381
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	134	(98)	36	466		466
Provision engagements de retraite	813	3	816	705	4	709
Autres produits et charges d'exploitation	(9 947)	524	(9 423)	(8 625)	(1 415)	(10 039)
Subventions d'exploitation	9 612		9 612	9 050	1	9 051
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	1 237		1 237	(493)		(493)
Dépréciations de stocks immobiliers		(563)	(563)		1 146	1 146
Autres produits et charges opérationnels	253	(5)	249	870	(128)	742
<b>EBITDA</b>	<b>71 972</b>	<b>3 068</b>	<b>75 041</b>	<b>71 155</b>	<b>2 277</b>	<b>73 432</b>
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(37 404)	1 304	(36 100)	(35 652)	1 257	(34 395)
<b>EBITDA retraité IFRS 16</b>	<b>34 568</b>	<b>4 372</b>	<b>38 940</b>	<b>35 503</b>	<b>3 533</b>	<b>39 037</b>

### Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2024			31/12/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	189 142	235 541	424 684	195 045	232 767	427 812
Comptes courants internes	3 312	(3 312)		9 862	(9 862)	
Instruments dérivés actifs	(4 530)		(4 530)	(4 338)	(62)	(4 400)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(66 728)	(3 333)	(70 061)	(75 176)	(1 994)	(77 170)
<b>Endettement net</b>	<b>121 196</b>	<b>228 896</b>	<b>350 092</b>	<b>125 394</b>	<b>220 849</b>	<b>346 243</b>
Engagements sur contrats de crédit-bail immobilier		19 828	19 828		20 577	20 577
<b>Endettement net selon covenants</b>	<b>121 196</b>	<b>248 724</b>	<b>369 920</b>	<b>125 394</b>	<b>241 426</b>	<b>366 820</b>

## Trésorerie nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	61 728	3 333	65 061	88 637	4 435	93 072
Equivalents de trésorerie	5 000		5 000	10 000		10 000
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>66 728</b>	<b>3 333</b>	<b>70 061</b>	<b>98 637</b>	<b>4 435</b>	<b>103 072</b>
Concours bancaires courants	(10)	(1)	(11)	(11)		(11)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>66 718</b>	<b>3 332</b>	<b>70 050</b>	<b>98 626</b>	<b>4 435</b>	<b>103 060</b>