

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2020

Résilience du projet d'entreprise familiale pour « soigner et prendre soin »

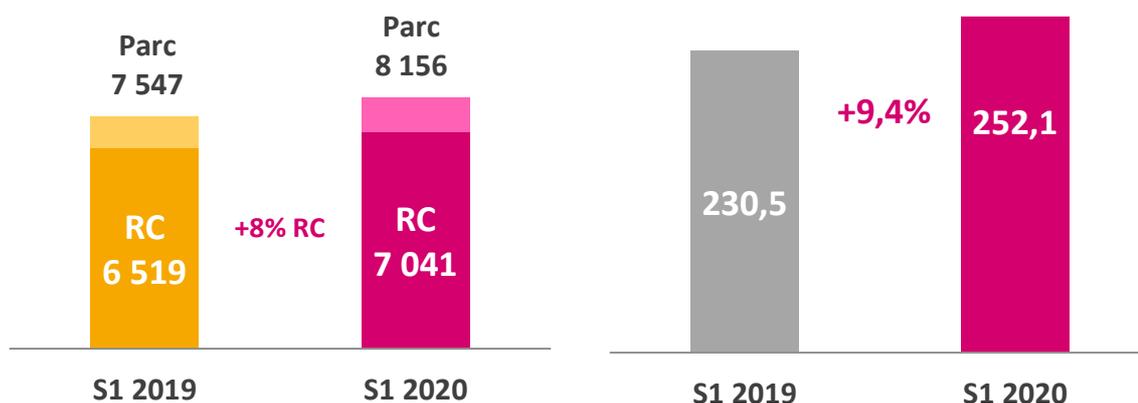
CA Exploitation en hausse de + 9,4% (252 M€), porté par les acquisitions

Retrait limité de la marge d'EBITDA à 10,5%

Résultat avant impôt intégrant les effets COVID-19¹

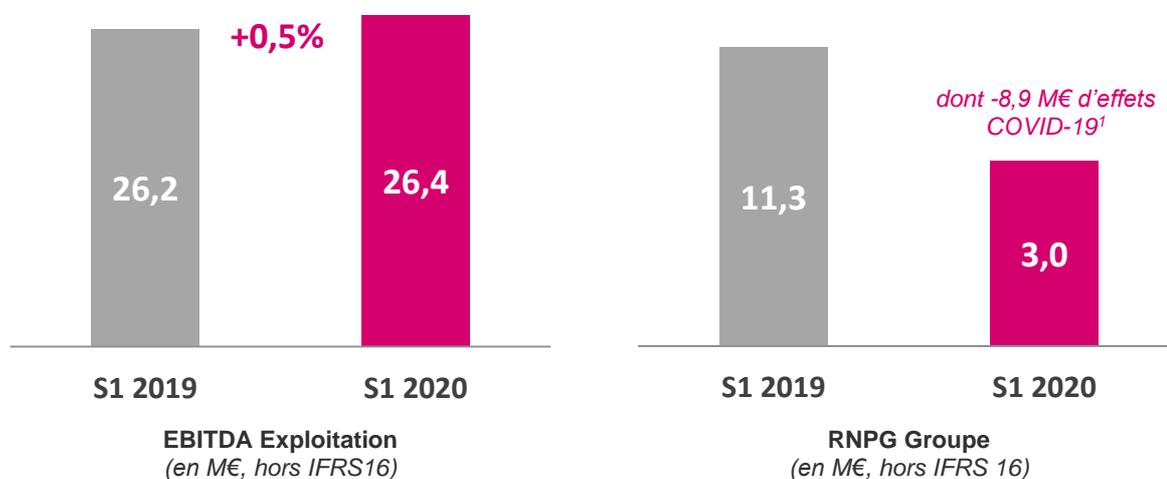
Hausse temporaire de la fiscalité

Relance des activités par nos équipes pleinement mobilisées



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

Chiffre d'affaires Exploitation
(en M€)



EBITDA Exploitation
(en M€, hors IFRS16)

RNP Group
(en M€, hors IFRS 16)

¹ intègre la perte d'activité non compensée par l'Etat et les surcoûts COVID-19 classés en résultat opérationnel

« Alors que la situation sanitaire, en cet automne qui s'annonce, invite chacun d'entre nous à une vigilance absolue, LNA Santé et ses équipes restent totalement mobilisées au service des patients et résidents. Cet effort de tous les instants, et en particulier de tous nos collaborateurs, honore notre métier, notre entreprise, je les en remercie.

Parce que cette crise a révélé les fragilités de notre système de santé, elle est une occasion de repenser sa gouvernance, son organisation et ses financements.

Dans ce contexte, la stratégie du Groupe LNA Santé patiemment construite depuis 30 ans, témoigne de la qualité de ses fondamentaux. Développement de l'Hospitalisation à Domicile, spécialisation des soins de suite, médicalisation des EHPAD autour de la prise en soins spécialisée des troubles Alzheimer et des pathologies chroniques, permanence des soins infirmiers de nuit en EHPAD, télémédecine, sont autant d'expertises déployées bien avant la crise, en coopération avec les autorités publiques et les partenaires territoriaux.

Ancré au cœur des territoires de santé, notre développement est porté par une gouvernance d'entreprise familiale indépendante et un plan stratégique Grandir Ensemble fédérateur pour l'ensemble de nos équipes et au service de notre mission « soigner et prendre soin ». Cette ambition constante d'un Groupe performant, innovant et éthique 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 2020 Hors IFRS 16	S1 2019 Hors IFRS 16	Var.	S1 2020 Hors IFRS 16	S1 2019 Hors IFRS 16	Var.
Chiffre d'affaires	252,1	230,5	9,4%	278,3	255,5	8,9%
EBITDA	26,4	26,2	0,5%	27,9	28,7	-2,9%
en % du CA	10,5%	11,4%	-92 bp	10,0%	11,2%	-122 bp
EBITDA retraité de la perte d'activité	29,3	26,2	+11,7%	30,8	28,7	+7,3%
EBITDA retraité en % du CA	11,4%	11,4%	+ 5 bp	10,9%	11,2%	-34 bp
Résultat opérationnel courant	21,1	21,6	-2,2%	21,6	22,9	-5,4%
en % du CA	8,4%	9,4%	-99 bp	7,8%	8,9%	-118 bp
ROC retraité de la perte d'activité	24,0	21,6	+11,4%	24,5	22,9	+7,4%
ROC retraité en % du CA	9,4%	9,4%	+ 2 bp	8,7%	8,9%	-26 bp
Résultat opérationnel ¹	9,9	22,9	-56,9%	10,2	22,8	-55,2%
Résultat financier	-1,9	- 2,5	-22,8%	-2,9	- 3,5	-15,4%
Résultat Net Part du Groupe ¹	3,5	12,1	-71,4%	3,0	11,3	-73,6%
en % du CA	1,4%	5,3%	-388 bp	1,1%	4,4%	-334 bp

¹intègre la perte d'activité non compensée par l'Etat et les surcoûts COVID-19, détaillés en annexes du présent communiqué
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 15 septembre 2020 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2020.

Aux fins d'analyse des variations entre les deux périodes, les commentaires des résultats portent sur des informations financières présentées hors application de la norme IFRS 16, dont les impacts sont détaillés en annexe IV.

Face à la crise, la force d'un collectif exemplaire pour « soigner et prendre soin »

Aussi brutale et douloureuse fut la crise, elle a mis en lumière l'**engagement exemplaire** des professionnels de LNA Santé, les spécificités du **projet très médicalisé** de ses établissements et la **forte structuration** du Groupe au service des personnes fragilisées tout au long du parcours de santé. La pandémie a perturbé le quotidien, les repères, les pratiques. D'importants retards d'activité ont été provoqués (restriction des entrées en EHPAD) ou subis (déprogrammation de la chirurgie hospitalière en SSR) au cours du deuxième trimestre 2020, appelant un rebond de l'activité dans les prochains mois, déjà bien amorcé.

Activité du 1^{er} semestre

Le **parc en activité** incluant les lits en restructuration **représente** à date **8 156 lits** sur 72 établissements. Il est constitué de 7 041 lits en « **régime de croisière** », **en hausse de + 8% sur un an**, en ligne avec le plan de transformation.

Le chiffre d'affaires global du 1^{er} semestre 2020 s'établit à 278,3 millions d'euros. **L'activité Exploitation progresse de + 9,4%** par rapport au premier semestre 2019 à **252,1 millions d'euros**, grâce à la résilience de la **croissance organique de + 2,8%** et l'apport des croissances externes pour + 6,6%.

L'activité Immobilière réalisée sans marge représente 26,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2020. Elle a été marquée par un fort ralentissement au 2^{ème} trimestre (9,7 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre) du fait de l'arrêt brutal des chantiers. L'activité est consécutive de la commercialisation d'un programme de construction d'un EHPAD Confort livré fin 2019 et de deux immeubles en cours de construction. Les décalages d'opération n'auront qu'un effet marginal sur les résultats de l'exercice, LNA Santé externalisant à prix coûtant ses ensembles immobiliers.

Concernant les résultats du Groupe, il convient de noter que les **surcoûts Covid-19** sont comptabilisés pour un montant **de - 9,9 millions d'euros** en charges non courantes **dans le résultat opérationnel** et n'impactent pas les indicateurs de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant. Par ailleurs, il est fait mention dans la présentation des indicateurs de l'EBITDA et du ROC, d'un retraitement lié aux pertes d'activité, consécutives des restrictions d'entrée en EHPAD et du déficit d'admissions en SSR du fait de la déprogrammation de chirurgies à l'hôpital, pour la seule quote-part d'activité non garantie par l'Etat. Au cours du 1^{er} semestre, ces **pertes nettes d'activité** sont estimées à **- 4,3 millions d'euros en chiffre d'affaires et à - 2,9 millions d'euros en EBITDA**.

L'EBITDA de l'activité Exploitation s'élève à 26,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Il **présente un ratio sur chiffre d'affaires de 10,5%** en repli de 92 points de base par rapport à la même période de 2019.

Sans l'impact des pertes d'activité, la marge ressort à l'équilibre sur un an à **11,4%**, soit + 5 points de base.

La marge d'EBITDA du secteur Long Séjour France représente 10,5% du chiffre d'affaires et affiche un repli de 2,0 points sur un an.

La marge des maisons de repos belges, quant à elle, se redresse de 2,5 points à 4,7%, grâce notamment à l'amélioration de la situation d'un établissement à Bruxelles.

La marge d'EBITDA du secteur Moyen Séjour s'établit à 9,4% du chiffre d'affaires, en retrait de 1,5 point. Elle bénéficie de la forte activité en provenance des structures d'HAD dont la marge d'EBITDA est en hausse de 0,5 point. Les SSR, pour leur part, présentent une marge d'EBITDA de 7,9% en repli de 2,0 points, du fait principalement de la fermeture des hôpitaux de jour et de la non compensation par l'Etat de la part de financement privé (patients/mutuelles) des séjours en hospitalisation complète.

La marge d'EBITDA des établissements en régime de croisière est en repli de 1,3 point à 11,5% du chiffre d'affaires, contre 12,8% l'an dernier. L'écart de marge d'EBITDA entre les sites en croisière et ceux en restructuration reste inchangé à 14,5 points. Il atteste de la résilience des établissements en conformité avec les standards de LNA Santé.

Retraite des pertes d'activité, la marge d'EBITDA en croisière s'établit solidement à 12,2%. Sa variation sur un an est limitée à - 60 points de base et trouve son origine dans la part accrue du chiffre d'affaires soin des EHPAD (toujours réalisé sans marge) au 1^{er} semestre 2020 et dans la base de comparaison élevée du 1^{er} semestre 2019 qui bénéficiait de régularisations tarifaires en SSR.

Le potentiel d'amélioration de la marge repose sur la poursuite de la transformation du parc, avec 1 115 lits en restructuration et temporairement en perte (marge d'EBITDA de - 3,0% au 1^{er} semestre 2020). Les performances historiques du régime de croisière, et sa bonne résilience lors de la crise sanitaire, préfigurent la croissance de l'EBITDA au rythme des acquisitions et des transformations vers le régime de croisière.

Le résultat opérationnel courant Exploitation s'établit à 21,1 millions d'euros à mi-exercice, en retrait de - 2,2%. La marge opérationnelle courante de l'Exploitation se contracte d'un point à un niveau de 8,4%. **Ajustée des pertes d'activité, la marge ressort à l'équilibre à 9,4%, soit + 2 points de base.**

Du fait des **coûts non récurrents liés à la crise sanitaire pour - 9,9 millions d'euros** (primes exceptionnelles versées aux salariés, renforts de soignants, surcoût des équipements individuels de protection et autres consommables) que le Groupe a identifiés de manière précise, **le résultat opérationnel Exploitation se contracte de moitié pour atteindre 9,9 millions d'euros.**

La charge d'impôt fait ressortir un taux de 55,9% (à comparer à 39,8% l'an passé). Cette **surfiscalité est imputable** à la baisse du résultat avant impôt combinée **à l'augmentation de la CVAE** (classée en impôt), déconnectée de la variation du résultat au 30 juin 2020. La CVAE représente ainsi la moitié de la charge fiscale à 28 points, soit une contribution complémentaire à l'impôt de 18 points par rapport à l'an passé.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 3,0 millions d'euros, en recul de - 8,3 millions d'euros sur un an, lié à des effets COVID-19 pour - 8,9 millions d'euros net d'impôts. La marge nette représente 1,1% du chiffre d'affaires, à comparer à une marge nette de 4,4% l'an passé.

Une structure financière flexible, profilée pour une acquisition structurante

Au 30 juin 2020, hors comptabilisation des obligations locatives au sens de la norme IFRS 16, la dette financière nette s'établit à 215,4 millions d'euros. Elle est en hausse de 8,4 millions d'euros par rapport à fin 2019, du fait des acquisitions de la période. Elle intègre une **dette d'Exploitation de 78,7 millions d'euros** qui représente 37% de l'endettement du Groupe, le solde étant constitué de dettes immobilières adossées à des stocks immobiliers à céder.

Le Gearing d'Exploitation s'établit à 28% pour une autorisation de 125%. **Le Levier d'Exploitation se limite à 1,49** pour un covenant fixé à 4,25 sur toute la durée du crédit syndiqué.

Sans rééchelonnement des dettes ni recours au prêt garanti par l'Etat, **la situation de trésorerie disponible à la clôture se maintient à 130,0 millions d'euros**, dont 125,1 millions pour la seule activité Exploitation.

Situation à date de l'activité

Depuis début juin, le Groupe constate une **nette remontée des taux d'occupation en EHPAD**, permettant de tabler sur un retour à une activité nominale fin 2020 en province, sous réserve de l'évolution de la situation sanitaire. Quelques sites localisés en région Ile-de-France davantage impactés, nécessiteront un peu de temps supplémentaire pour retrouver leur performance historique.

L'activité d'HAD conservera au second semestre 2020 le **rythme de croissance pré-COVID-19** (+ 8,5% au 1^{er} trimestre 2020), confirmant le bon positionnement de cette offre de soins à forte expertise médicale dans les territoires de santé.

Le **rebond de l'activité en SSR, plus progressif à ce stade**, dépendra de la capacité de la filière hospitalière en amont à reprogrammer un volume d'activité plus soutenu à compter du 4^{ème} trimestre. Les forts besoins de santé émanant du report de nombreux soins au 2^{ème} trimestre sont encore freinés par la réticence des patients à se faire soigner en établissement, et par la prudence du système de santé, qui pèse le bénéfice-risque de chaque opération à l'aune d'une pandémie qui reprend de la vigueur.

Ainsi, le Groupe peut prétendre à réaliser sur l'exercice 2020 une croissance organique proche du niveau de celle constatée au 1^{er} semestre 2020.

Les actions étant engagées pour disposer, au 2nd semestre, de financements en compensation d'une partie des surcoûts et des pertes d'activité comptabilisés, le Groupe anticipe un impact de la crise sur les résultats moins marqué au 2nd semestre.

Perspectives 2020

Avec 14% du parc en restructuration au 30 juin 2020 (1 115 lits), et un portefeuille en développement renforcé à 1 303 lits, LNA Santé dispose d'un **parc sécurisé de 9 459 lits et places**, dont un **réservoir de valeur de 2 400 lits** qui viendront soutenir la croissance organique et renforcer la base de résultats des prochains exercices.

Le Groupe a repris en exploitation au 1^{er} janvier 2020 le **Pôle de Santé d'Orgemont** en Seine et Marne, en filière du Grand Hôpital de l'Est Francilien. Regroupant des activités de SSR spécialisé, d'USLD et d'EHPAD pour un total de 187 lits et places, sa capacité sera portée à terme à 326 lits et places après extension et reconstruction.

LNA Santé a par ailleurs fait l'acquisition en juin 2020 d'un établissement de 68 lits à Pessac (33), pour extension et reconstruction sur un site neuf, dans le cadre du projet d'un **4^{ème} EHPAD Elégance de 120 lits au cœur de l'agglomération Bordelaise**.

Le Groupe a également ouvert le 29 juin 2020 l'**Institut de Réadaptation d'Achères** (78), clinique SSR spécialisée en neurologie, orthopédie, gériatrie et pneumologie, d'une capacité de prise en soin de **164 patients**, en hospitalisation complète (119 lits) et en hospitalisation de jour (45 places). Reposant sur un plateau technique à forte expertise, l'**offre médicale de proximité** sera renforcée grâce au **Centre de Santé**, qui proposera des soins de 1^{er} recours en médecine et en dentaire à destination de la population des Yvelines, au moyen d'un bâtiment neuf hébergeant notamment 10 cabinets médicaux, 5 cabinets dentaires et une offre innovante de télé-médecine.

Dès novembre, le Groupe va s'implanter sur un nouveau territoire à Strasbourg, en proposant **une nouvelle offre pour les patients diabétiques sous forme d'un dispositif de télésurveillance et de soin de proximité**, renforçant ainsi son offre ambulatoire à forte expertise médicale.

Enfin, **LNA Santé poursuit ses discussions exclusives avec les associés du groupe Clinique Développement**, en vue d'une acquisition de l'intégralité dudit groupe en 2020. Le groupe Clinique Développement est un opérateur sanitaire de premier plan dans le territoire de santé normand, leader en Soins de Suite et



Réadaptation et proposant une offre de médecine chirurgie de spécialité pertinente en synergie avec son offre Moyen Séjour. Il a réalisé en 2019 un **chiffre d'affaires consolidé de 76,6 millions d'euros, sur un parc de 828 lits en hospitalisation complète (577 lits) et en soin ambulatoire (251 places).**

Ces perspectives nourrissent l'ambition du Groupe de consolider l'offre sur ses territoires d'implantation. Dans ce cadre, il sera amené à rediscuter à compter de fin 2020 avec ses partenaires prêteurs des **moyens de financement renforcés pour soutenir cet enjeu de développement sur les prochaines années.**

Prochain communiqué :

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2020

03 novembre 2020 à la clôture du marché

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

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : www.lna-sante.com

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

Inasante@aelium.fr

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

Glossaire

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

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

Le secteur **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 autres produits et charges opérationnels, dotations aux amortissements et provisions, après dotations et reprises sur dépréciations de stocks immobilier, et après loyers.

L'**EBITDAR** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rents) correspond au résultat opérationnel avant loyers, autres produits et charges opérationnels, dotations aux amortissements et provisions, et après 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 2020			1er Semestre 2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	252 138	26 157	278 295	230 506	24 970	255 476
Achats consommés	(21 594)	(14 163)	(35 757)	(18 467)	(13 126)	(31 593)
Charges de personnel	(134 846)	(1 070)	(135 917)	(124 435)	(1 246)	(125 681)
Charges externes	(30 999)	(1 166)	(32 165)	(26 151)	(1 138)	(27 289)
Impôts, taxes et versements assimilés	(9 656)	(674)	(10 330)	(9 608)	(393)	(10 001)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(29 753)	(483)	(30 236)	(28 009)	(558)	(28 568)
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	38		38	(38)		(38)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	103	(9 343)	(9 240)	351	(6 191)	(5 840)
Autres produits et charges d'exploitation	2 101	(613)	1 489	2 213	(942)	1 271
Compte de liaison	(1 369)	1 369		549	(549)	
Résultat opérationnel courant	26 161	15	26 176	26 913	825	27 738
Autres produits opérationnels	1 795		1 795	3 713	1	3 714
Autres charges opérationnelles	(12 505)	(149)	(12 654)	(2 415)	(1 337)	(3 752)
Résultat opérationnel	15 451	(134)	15 318	28 210	(510)	27 700
Coût de l'endettement financier net	(9 365)	(340)	(9 705)	(8 339)	(342)	(8 681)
Autres produits et charges financiers	1 000	(33)	967	(349)	(28)	(377)
Résultat avant impôt	7 087	(507)	6 580	19 523	(880)	18 643
Charges d'impôt	(3 966)	111	(3 856)	(7 661)	185	(7 476)
Résultat net des sociétés intégrées	3 120	(396)	2 725	11 862	(695)	11 167
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 120	(396)	2 725	11 862	(695)	11 167
Intérêts ne conférant pas le contrôle	213	3	215	292	71	362
Résultat net part du groupe	2 907	(398)	2 509	11 570	(765)	10 805
Résultat par action			0,2618			1,1196
Résultat dilué par action			0,2618			1,1196

Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	897 288	9 733	907 021	884 252	9 038	893 290
Ecarts d'acquisition	96 318	135	96 454	96 018	271	96 288
Immobilisations incorporelles	289 699		289 699	268 030		268 030
Immobilisations corporelles	53 233	3 327	56 559	52 949	3 452	56 401
Actifs financiers non courants	2 483	1 275	3 758	4 280	118	4 398
Droits d'utilisation des contrats de location	452 414	2 694	455 108	460 145	2 851	462 996
Impôts différés actif	3 141	2 302	5 443	2 830	2 347	5 177
Actifs courants	194 761	131 369	326 130	183 163	144 542	327 705
Stocks et en-cours	3 101	100 564	103 665	2 697	111 077	113 773
Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés	32 499	19 711	52 210	33 935	23 746	57 681
Autres actifs courants	30 924	5 763	36 688	8 937	5 855	14 793
Créances d'impôt	2 992	432	3 424	836	328	1 164
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125 244	4 899	130 143	136 758	3 536	140 293
TOTAL ACTIF	1 092 049	141 103	1 233 151	1 067 415	153 580	1 220 994

Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	200 755	(10 080)	190 675	206 342	(9 542)	196 800
Capital social	19 412		19 412	19 412		19 412
Primes d'émission	49 912		49 912	49 912		49 912
Réserves consolidées	121 786	(9 748)	112 038	107 319	(8 156)	99 164
Résultat part du groupe	2 907	(398)	2 509	22 415	(1 587)	20 828
Capitaux propres du groupe	194 017	(10 146)	183 871	199 058	(9 743)	189 316
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 738	66	6 804	7 283	201	7 485
Passifs non courants	684 544	4 735	689 279	678 993	5 371	684 364
Engagements de retraite et avantages assimilés	7 995	29	8 024	7 831	27	7 858
Provisions pour risques non courantes	217		217	217		217
Impôts différés passifs	42 807	1 264	44 070	43 216	1 692	44 908
Emprunts et dettes financières non courantes	188 193	271	188 465	174 367	309	174 676
Obligations locatives non courantes	443 574	2 530	446 104	451 225	2 681	453 905
Autres éléments non courants	1 758	641	2 399	2 138	662	2 799
Passifs courants	206 749	146 447	353 197	182 080	157 750	339 830
Provisions pour risques courantes	3 431	744	4 175	3 736	544	4 280
Dettes fournisseurs et avances reçues	37 017	9 112	46 129	35 626	12 170	47 796
Emprunts et dettes financières courantes	16 049	112 831	128 880	25 282	118 018	143 301
Obligations locatives courantes	48 779	299	49 078	48 358	295	48 653
Autres passifs courants	112 918	10 020	122 938	75 738	14 614	90 352
Dettes d'impôts courants	1 463	534	1 997	5 083	365	5 448
Compte de liaison	(12 908)	12 908		(11 743)	11 743	
TOTAL PASSIF	1 092 049	141 103	1 233 151	1 067 415	153 580	1 220 994

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1er semestre 2020			1er semestre 2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			2 725			11 167
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			30 917			27 993
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			9 705			8 681
<i>Charges d'impôt</i>			3 856			7 476
<i>Plus ou moins-values de cession</i>			(4)			133
<i>Dividendes reçus</i>						(2)
<i>Autres produits et charges</i>			(1 574)			(825)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	45 200	426	45 625	54 151	472	54 623
Variation du besoin en fonds de roulement	15 245	12 145	27 391	(5 380)	10 214	4 834
<i>Stocks</i>	(502)	10 097	9 595	(646)	12 301	11 654
<i>Créances</i>	(18 607)	4 209	(14 398)	(8 115)	7 136	(978)
<i>Dettes</i>	34 354	(2 161)	32 193	3 381	(9 223)	(5 842)
Impôt décaissé	(10 475)	(206)	(10 681)	5 792	(156)	5 636
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	49 970	12 365	62 334	54 563	10 531	65 093
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(4 046)			(264)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(4 097)			(3 506)
Acquisition d'actifs financiers non courants			(1 408)			(1 535)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(224)			(567)
Cession d'immobilisations corporelles			26			204
Cession d'immobilisations financières			10			47
Dividendes reçus						2
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			(24 439)			(13 736)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(29 577)	(4 601)	(34 178)	(14 629)	(4 725)	(19 354)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(817)			(743)
Actions propres et autres éléments non courants			(3 268)			
Emissions d'emprunts désintermédiés						32 900
Emissions d'emprunts bancaires			48 876			1 100
Augmentation des dettes financières diverses			2 135			2 001
Remboursement des emprunts désintermédiés			(32 100)			(19 400)
Remboursement des emprunts bancaires			(18 945)			(19 291)
Remboursement des obligations locatives			(24 248)			(22 952)
Remboursement des dettes financières diverses			(1 968)			(2 323)
Coût financier décaissé			(7 932)			(7 528)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(31 869)	(6 398)	(38 267)	(30 208)	(6 028)	(36 235)
Trésorerie à l'ouverture	136 566	3 524	140 090	115 866	5 734	121 600
Trésorerie à la clôture	125 090	4 889	129 979	125 593	5 511	131 104
VARIATION DE TRESORERIE	(11 476)	1 365	(10 111)	9 727	(223)	9 504

II. Tableaux de réconciliation

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

En milliers d'euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	15 451	(134)	15 318	28 210	(510)	27 700
Impact de l'élimination des loyers IFRS 16	(30 030)	1 136	(28 894)	(28 952)	964	(27 988)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	29 753	483	30 236	28 009	558	28 568
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	(38)		(38)	38		38
Provision engagements de retraite	616	4	620	445	3	448
Autres produits et charges d'exploitation	(2 101)	613	(1 489)	(2 213)	942	(1 271)
Subventions d'exploitation	2 109		2 109	2 009		2 009
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	(105)		(105)	(27)	(1)	(27)
Dépréciations de stocks immobiliers		(754)	(754)		(821)	(821)
Autres produits et charges opérationnels	10 710	149	10 859	(1 297)	1 335	38
EBITDA	26 365	1 497	27 862	26 222	2 472	28 694
Locations immobilières	34 872	(3 443)	31 429	32 785	(2 155)	30 630
EBITDAR	61 237	(1 946)	59 291	59 007	317	59 324

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Emprunts et dettes financières	204 242	113 102	317 344	199 649	118 328	317 977
Comptes courants internes	(109)	109		2 697	(2 697)	
Obligations locatives	492 353	2 829	495 182	499 583	2 976	502 559
Instruments financiers actifs	(172)		(172)	(101)		(101)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(125 244)	(4 899)	(130 143)	(136 758)	(3 536)	(140 293)
Endettement Net	571 070	111 142	682 212	565 070	115 071	680 141
Elimination des obligations locatives	(492 353)	(2 829)	(495 182)	(499 583)	(2 976)	(502 559)
Contrats de location-financement historiques ⁽¹⁾		28 366	28 366		29 381	29 381
Endettement Net selon covenants	78 718	136 678	215 396	65 488	141 476	206 964

(1) 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 2020.

Trésorerie nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	93 417	4 899	98 316	93 636	5 522	99 158
Equivalents de trésorerie	31 827		31 827	32 006		32 006
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125 244	4 899	130 143	125 642	5 522	131 164
Concours bancaires courants	(154)	(9)	(164)	(50)	(11)	(60)
Trésorerie nette	125 090	4 889	129 979	125 593	5 511	131 104

III. Impacts Covid-19

Surcoûts Covid-19 constatés en autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	Coûts bruts	Compensations	Coûts nets
Primes ministérielles	7 189	(7 189)	
Primes LNA Santé	3 555		3 555
Personnel de renfort	3 076		3 076
Surcoûts Equipements de Protection Individuelle	1 984		1 984
Autres coûts (frais de déplacement, tests, etc.)	1 641	(333)	1 309
Total	17 445	(7 522)	9 924

Pertes d'activités estimées, nettes des compensations reçues de l'Etat

En milliers d'euros	Perte d'activité liée au Covid-19	Compensations de chiffre d'affaires	Perte nette
Long Séjour France	(2 788)	1 414	(1 374)
Belgique	(313)	251	(62)
Moyen Séjour France	(8 070)	5 212	(2 859)
Total	(11 171)	6 877	(4 295)

IV. Etats de passage IFRS 16

Compte de résultat - Exploitation + Immobilier

<i>Compte de Résultat Simplifié</i> En M€, normes IFRS	Total S1 2020 publié	Impacts Norme IFRS 16	Total S1 2020 hors IFRS 16
Chiffre d'Affaires	278,3	-	278,3
Charges de Personnel	-135,9	-	-135,9
Impôts et taxes	-10,3	1,0	-9,3
EBITDAR	58,3	1,0	59,3
Loyers externes	1,5	29,9	31,4
EBITDA	56,8	-28,9	27,9
Résultat Opér. Courant	26,2	-4,6	21,6
<i>Marge Courante</i>	<i>9,4%</i>		<i>7,8%</i>
Résultat Opérationnel	15,3	-5,1	10,2
<i>Marge Opérationnelle</i>	<i>5,5%</i>		<i>3,7%</i>
Résultat financier	-8,7	5,8	-2,9
Résultat avant impôt	6,6	0,7	7,3
Charges d'impôt	-3,9	-0,2	-4,1
Résultat net 100%	2,7	0,5	3,2
Résultat Net Part du Groupe	2,5	0,5	3,0
Marge Nette Part du Groupe	0,90%		1,07%

Endettement financier net et covenants - Exploitation + Immobilier

En M€, normes IFRS	Total S1 2020 publié	Impacts Norme IFRS 16	Total S1 2020 hors IFRS 16
Endettement financier net	682,2	-466,8	215,4
EBITDA consolidé	113,5	-57,8	55,7
Fonds Propres consolidés	234,7	36,8	271,5
<i>Ratio de Levier</i>	<i>6,01</i>		<i>3,87</i>
<i>Ratio de Gearing</i>	<i>2,91</i>		<i>0,79</i>