



16 septembre 2026 à 18h

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2026

#### Performance opérationnelle solide en progression Dynamique de développement soutenue



#### CA Exploitation : 465,1 M€, porté par une croissance organique de +7,0%

Le chiffre d'affaires Exploitation atteint **465,1 M€** au 30 juin 2026, **en croissance de +8,0%, dont +7,0% en organique**, au-dessus de la guidance de +5%. Le chiffre d'affaires total incluant une contribution immobilière en nette accélération s'élève à **484,0 M€, en hausse de +8,4%**.



#### EBITDA Exploitation (hors IFRS 16) de 38,1 M€, en progression de +3,6%

L'EBITDA Exploitation hors IFRS 16 atteint 38,1 M€ (+3,6%) soit une marge de 8,2%, en repli mesuré de 34 points de base, en raison de l'intensité des programmes de restructuration en cours sur deux cliniques SMR avant leur passage en croisière.



#### Régime de croisière : amélioration de la marge d'EBITDA hors IFRS 16 à 10,6%

Sur 86% du parc exploité, représentant 9 403 lits en régime de croisière, la marge d'EBITDA hors IFRS 16 s'améliore de 46 points de base à 10,6%. L'écart de performance avec les établissements en restructuration illustre l'intensité de la transformation du parc sanitaire et le levier de marge activable.



#### Résultat net Part du Groupe Exploitation de 14,9 M€, en hausse de +8,3%

Le résultat net Part du Groupe Exploitation bénéficie de la performance opérationnelle et de la maîtrise du résultat financier pour s'établir à 14,9 M€ en progression de +8,3%, pour une marge résiliente à 3,2%.

#### Structure financière profilée pour le développement

Les cash-flows libres d'Exploitation ressortent à 22,6 M€ et le levier d'Exploitation à 1,60x, pour un covenant de 4,25x.



#### Objectifs 2026 : guidance de croissance organique relevée à +6%

LNA Santé relève son objectif de croissance organique pour 2026 à +6% contre +5% initialement, pour un chiffre d'affaires Exploitation proche de 930 M€ hors effets de périmètre. L'objectif de marge d'EBITDA hors IFRS 16 en croisière est confirmé ainsi que la progression du résultat opérationnel en valeur. L'objectif de cash-flows libres est ajusté entre 40 M€ et 45 M€ (contre 50 M€ précédemment) pour tenir compte de l'effort de transformation du parc.

Ce premier semestre confirme la robustesse de notre projet d'entreprise dans un secteur d'avenir. A mi-année, cette bonne dynamique nous conduit à relever notre guidance de croissance organique à +6% pour 2026.

Notre résultat opérationnel progresse en valeur, sans concession sur l'effort de transformation du parc qui préfigure nos performances futures. Nous renforçons également nos opérations de développement, portées par une vision long terme très favorable.

Le vieillissement de la population française, avec l'entrée dans le grand âge d'une génération de baby-boomers, va créer un besoin de 100 000 places supplémentaires en EHPAD pour relever ce défi démographique. Parallèlement, l'Hospitalisation à Domicile s'impose de plus en plus comme une alternative à l'hospitalisation conventionnelle.

Ainsi, les reprises d'EHPAD réalisées au cours du premier semestre et les nouvelles autorisations d'HAD obtenues en Île-de-France nous permettent d'accroître notre présence sur ces marchés en croissance.

Enfin, sur cette période, nous enregistrons une dynamique soutenue d'écoulement immobilier, portée par l'attractivité de nos solutions d'investissement patrimoniales.

Plus que jamais, l'engagement quotidien des 10 000 professionnels de LNA Santé réunis autour d'une même mission constitue la force de notre projet entrepreneurial pour répondre, dans la durée, aux enjeux de santé des territoires.



**Le point  
de vue de**  
**Damien Billard**  
Directeur Général  
délégué aux finances



## CONTACTS PRIVILEGIÉS

**Thomas Perrin**, Directeur des relations investisseurs  
+33 (0)2 72 74 12 29 - [ri@lna-sante.com](mailto:ri@lna-sante.com)

**Damien Billard**, DG Délégué aux Finances  
+33 (0)2 40 16 17 92 - [contact@lna-sante.com](mailto:contact@lna-sante.com)

## Relations presse économique et investisseurs Aelium

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

**Ligne dédiée aux actionnaires**  
(mardi et jeudi de 14h à 16h)  
0 811 04 59 21

*L'action LNA est cotée sur le compartiment  
B d'Eurolist by Euronext Paris.  
Code ISIN : FR0004170017*

## À PROPOS

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 10 000 professionnels au sein de 92 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)*

# RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2026

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, acteur de santé global et entreprise à mission, réuni le 15 septembre 2026 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2026.

## I. Chiffre d'affaires Exploitation en croissance soutenue de +8%

Au 1<sup>er</sup> semestre 2026, le chiffre d'affaires Exploitation s'établit à 465,1 M€, en croissance soutenue de +8,0%. Cette croissance se décompose entre une solide composante organique de +7,0% et une composante externe de +1,0%, intégrant la contribution des EHPAD repris auprès du groupe Clariane.

La progression organique du chiffre d'affaires semestriel repose sur la dynamique de l'activité à l'œuvre dans l'ensemble des métiers. Elle concerne en particulier l'Hospitalisation à Domicile (+275 patients en moyenne journalière, +22% par rapport au 30 juin 2025), les séjours en hôpital de jour au sein des cliniques SMR et psychiatriques (+50 patients) ainsi que la gamme d'EHPAD Confort avec la fin du remplissage des Jardins de l'Ourcq à Meaux (+111 résidents).

En synthèse, le CA Exploitation de 465,1 M€ s'analyse comme suit :

- L'activité Médico-Social France atteint 173,1 M€, en hausse de +6,4% dont +4,1% en organique. Cette progression est portée par les indexations tarifaires de l'hébergement (+0,86%) et des soins (+1,9%) ainsi que par la montée en charge de l'EHPAD de Meaux en gamme Confort. L'effet périmètre lié à la reprise des établissements auprès du groupe Clariane contribue à hauteur de +2,3 points ;
- L'activité Sanitaire France est bien orientée avec un chiffre d'affaires de 266,8 M€, en croissance de +9,6% exclusivement organique. Cette progression est portée en premier lieu par la forte dynamique de l'Hospitalisation à Domicile (83,4 M€, +28,1%) et dans une moindre mesure, la progression de l'activité des cliniques SMR/PSY (183,4 M€, +2,8%), sous l'effet du rebasage modeste des dotations populationnelles par les autorités de santé, d'une reconnaissance d'activités d'expertise et de la croissance des séjours en hôpital de jour (+50 patients) ;
- le secteur International Métier affiche un chiffre d'affaires de 21,2 M€, en augmentation exclusivement organique de +2,0% ; la Belgique atteint 17,9 M€ (+1,8%, effet volume) et la Pologne 3,3 M€ (+3,0%, effet prix) ;
- le solde de 4,0 M€ correspond principalement à l'activité d'exploitation d'une douzaine de crèches.

Les niveaux d'activité au 30 juin 2026 par métier sont les suivants :

|                                                  | Unité              | S1 2025      | S1 2026       | Var.            |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|-----------------|
| <b>Médico-Social France</b>                      | <i>Tx occupat°</i> | 93,3%        | 93,5%         | 0,2 pt          |
| EHPAD Éléance                                    | <i>Tx occupat°</i> | 92,8%        | 93,0%         | 0,2 pt          |
| EHPAD Confort                                    | <i>Tx occupat°</i> | 95,2%        | 95,2%         | 0,0 pt          |
| <b>Sanitaire France</b>                          |                    |              |               |                 |
| SMR/PSY - Hospit. Complète                       | <i>Tx occupat°</i> | 90,7%        | 91,9%         | 1,2 pt          |
| SMR/PSY - Hospit. Jour                           | <i>Nb patients</i> | 1 123        | 1 172         | 50 pat.         |
| HAD                                              | <i>Nb patients</i> | 1 266        | 1 542         | 275 pat.        |
| Chirurgie                                        | <i>Nb séjours</i>  | 2 760        | 2 918         | 158 sej.        |
| <b>International Métier</b>                      |                    |              |               |                 |
| Belgique - Hospit. Complète                      | <i>Tx occupat°</i> | 95,9%        | 96,3%         | 0,4 pt          |
| Pologne - Hospit. Complète                       | <i>Tx occupat°</i> | 81,9%        | 73,9%         | -8,0 pt         |
| Pologne - Hospit. Jour                           | <i>Nb patients</i> | 32           | 41            | 9 pat.          |
| <b>Total résidents/patients (hors chirurgie)</b> |                    | <b>9 789</b> | <b>10 368</b> | <b>579 pat.</b> |

*Taux d'occupation : en pourcentage des chambres ouvertes à la commercialisation dans les maisons de retraite médicalisées et en hospitalisation complète dans les cliniques de rééducation et psychiatriques.*

*Nombre de patients : nombre de patients accueillis en moyenne par jour sur l'ensemble des établissements.*

## II. Dynamique immobilière renforcée

S'agissant de l'activité immobilière, celle-ci confirme la dynamique engagée en 2025. Le **chiffre d'affaires Immobilier** s'établit à 19,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2026, **en hausse de +19,9%**, avec 57 lots vendus pour 14,1 M€ et la cession de l'ensemble immobilier de l'HAD de Coulommiers à Euryale, société de gestion de portefeuille de référence dans l'immobilier de santé, pour 4,9 M€. Le total des cessions, incluant la mise en place d'un crédit-bail immobilier pour l'HAD Amilly (6,2 M€), atteint 25,2 M€, en croissance de 59% sur un an.

Les réservations progressent fortement à 117 lots contre 50 un an plus tôt, portées par les lancements commerciaux réussis des programmes de rénovation du Pôle de Santé de Mar Vivo à La Seyne-sur-Mer et de construction de l'Institut de Réadaptation du Cap Ouest à Nantes.

### III. Progression des résultats

|                                                 | 30/06/2025 |       | 30/06/2026 |       | Variation |        |
|-------------------------------------------------|------------|-------|------------|-------|-----------|--------|
| Compte de Résultat simplifié en M€, normes IFRS | Exploit.   | Total | Exploit.   | Total | Exploit.  | Total  |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                       | 430,6      | 446,4 | 465,1      | 484,0 | 8,0%      | 8,4%   |
| <b>EBITDA</b>                                   | 75,4       | 78,1  | 78,9       | 81,1  | 4,7%      | 3,7%   |
| En % du CA                                      | 17,5%      | 17,5% | 17,0%      | 16,8% | -53 pb    | -76 pb |
| <b>EBITDA hors IFRS 16</b>                      | 36,7       | 40,8  | 38,1       | 42,1  | 3,6%      | 3,3%   |
| En % du CA                                      | 8,5%       | 9,1%  | 8,2%       | 8,7%  | -34 pb    | -43pb  |
| <b>EBIT</b>                                     | 33,4       | 33,6  | 36,2       | 35,5  | 8,2%      | 5,7%   |
| En % du CA                                      | 7,8%       | 7,5%  | 7,8%       | 7,3%  | 1 pb      | -19 pb |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                    | 32,6       | 32,8  | 35,4       | 34,8  | 8,4%      | 5,8%   |
| En % du CA                                      | 7,6%       | 7,4%  | 7,6%       | 7,2%  | 3 pb      | -18 pb |
| <b>Résultat Financier</b>                       | -11,3      | -14,6 | -12,0      | -15,1 | 6,2%      | 4,0%   |
| <b>Résultat avant Impôt</b>                     | 21,3       | 18,3  | 23,3       | 19,6  | 9,5%      | 7,3%   |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>              | 13,8       | 11,3  | 14,9       | 12,5  | 8,3%      | 10,6%  |
| En % du CA                                      | 3,2%       | 2,5%  | 3,2%       | 2,6%  | 1 pb      | 5 pb   |

Données en cours de revue limitée par les commissaires aux comptes.

#### A. Performance opérationnelle solide et en progression

L'**EBITDA Exploitation progresse de +4,7% à 78,9 M€**, pour une marge de 17,0%, en repli de 53 points de base par rapport à la même période de 2025. Cette évolution s'explique principalement par les difficultés rencontrées sur deux cliniques SMR en restructuration, où le ralentissement de l'activité ne peut être compensé par un ajustement équivalent des charges.

**Hors IFRS 16** (après loyers), il **s'établit à 38,1 M€ en hausse de +3,6%** pour une marge de 8,2%, en repli limité de 34 points de base.

Il bénéficie d'une évolution organique des charges de personnel (intérim et personnel libéral inclus) de +6,5%, en ligne avec la croissance organique de l'activité, ainsi que d'une bonne maîtrise des charges locatives, les loyers évoluant de +4,8%, dont +0,8% au titre de l'indexation.

La performance opérationnelle, présentée sous la forme de la marge intermédiaire d'EBITDA hors IFRS 16, se décompose de la manière suivante :

- secteur Médico-Social France, à 9,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 37 points de base, portée par les indexations tarifaires et l'amélioration de l'occupation ; la marge atteint 9,3% sur le parc en régime de croisière ;
- secteur Sanitaire France, à 9,5% du chiffre d'affaires, en repli de 1,1 point. La marge des cliniques SMR et psychiatriques diminue de 2,4 points à 5,9% du fait du l'intensité des restructurations, tandis que le recul est plus contenu sur le parc en croisière, à -85 points de base. À l'inverse, la marge des HAD progresse de 0,5 point, portée par la hausse de +22% de l'activité en volume ;
- secteur International Métier, à 5,1% du chiffre d'affaires, en repli de 1,1 point, du fait de l'augmentation de la masse salariale sur la Belgique, et du retard de l'occupation en hospitalisation complète sur la Pologne.

## B. Régime de croisière, au cœur de la performance

Sur les 75 établissements en régime de croisière, représentant 9 403 lits soit 86% du parc exploité, **la marge d'EBITDA hors IFRS 16 progresse de 46 points de base à 10,6%** (contre 10,1% un an plus tôt), grâce à l'accroissement des volumes en HAD et au redressement de l'activité des EHPAD.

À l'inverse, la marge des 17 établissements actuellement en restructuration se replie à -1,1% contre 6,6% au premier semestre 2025. Cette variation s'explique principalement par les pertes de deux cliniques SMR en restructuration, pénalisées par une activité ralentie par l'intensité des travaux, sans capacité suffisante d'ajustement des charges opérationnelles. L'écart de 11,7 points entre les deux segments constitue un potentiel de marge activable pour LNA Santé grâce à la transformation de ces établissements, puisque 1 542 lits exploités restent à mettre en régime de croisière sur la période 2026-2029.

## C. Résultat net Part du Groupe Exploitation de 14,9 M€, en progression de +8,3 %

L'EBIT (résultat opérationnel courant) d'Exploitation s'établit à 36,2 M€, en progression de +8,2%, pour une marge opérationnelle courante stable à 7,8%. Le **résultat opérationnel d'Exploitation atteint 35,4 M€ (+8,4%)**, après des frais de développement de -0,5 M€ sur le semestre.

La **charge financière** totale ressort à -15,1 M€ contre -14,6 M€ au premier semestre 2025, **en hausse limitée** de 4,0 %, en deçà de la croissance de l'activité. Elle s'explique d'une part par la hausse de l'endettement, en provenance des investissements de développement et des nouveaux encours immobiliers, et d'autre part, par un résultat de change défavorable par rapport à l'an passé. Le coût moyen de la dette brute ressort à 3,30 % contre 3,36 % un an plus tôt.

Le taux d'impôt apparent s'établit à 34,2%, en hausse de 2,2 points du fait de déficits non activés plus importants que l'an passé.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit solidement à 12,5 M€, **en progression de +10,6%** sur un an, présentant une marge nette de 2,6%. **Pour l'activité Exploitation, il s'établit à 14,9 M€ en hausse de +8,3%**, soit une marge nette résiliente et stable sur un an à 3,2%.

## IV. Structure financière solide, liquidités sécurisées

| Normes IFRS                                       | En M€ | EXPLOITATION |              | GROUPE<br>EXPLOITATION + IMMOBILIER |              |
|---------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|                                                   |       | 31/12/2025   | 30/06/2026   | 31/12/2025                          | 30/06/2026   |
| Capitaux propres totaux                           |       | 372,6        | 378,9        | 341,5                               | 342,8        |
| Impôt différés passifs                            |       | 85,9         | 86,4         | 83,6                                | 83,8         |
| <b>FONDS PROPRES</b>                              |       | <b>458,5</b> | <b>465,3</b> | <b>425,1</b>                        | <b>426,7</b> |
| Dettes Financières                                |       | 211,8        | 226,7        | 455,9                               | 470,1        |
| Instruments financiers dérivés actifs             |       | -1,5         | -1,9         | -1,5                                | -1,9         |
| Engagement sur contrat de crédit-bail immobilier  |       | -            | -            | 29,3                                | 33,7         |
| Comptes courants internes Exploitation/Immobilier |       | -9,8         | -20,0        | -                                   | -            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           |       | -93,1        | -82,9        | -94,8                               | -89,4        |
| <b>ENDETTEMENT NET</b>                            |       | <b>107,3</b> | <b>121,9</b> | <b>388,8</b>                        | <b>412,4</b> |
| Ratio de levier ajusté                            |       | 1,40         | 1,60         |                                     |              |
| Gearing                                           |       | 0,22         | 0,24         |                                     |              |

Données en cours de revue limitée par les commissaires aux comptes.

Les capitaux propres totaux s'établissent à 342,8 M€, en progression de 1,3 M€ par rapport à la clôture du 31 décembre 2025.

**Le Levier d'Exploitation ressort au 30 juin 2026 à 1,60x** contre 1,40x à fin décembre 2025, pour un covenant plafonné à 4,25x. Le Gearing d'Exploitation s'établit à 24% pour une autorisation de 125%.

Au 30 juin 2026, **la dette financière nette s'établit à 412,4 M€** en hausse de 23,6 M€ par rapport à fin 2025. Cette variation s'explique d'une part par la hausse de la dette Immobilière pour 9,1 M€ (à 290,6 M€) du fait de l'avancement des programmes de transformation de deux cliniques SMR (Roncq et Nantes) et d'autre part par la progression de la dette d'Exploitation pour 14,6 M€ (à 121,9 M€). Cette dernière tient notamment compte du **retour du développement** sur la période avec des investissements nets de 9,6 M€.

Les investissements de maintien (Capex) représentent 7,2 M€ au premier semestre 2026, soit 1,5% du chiffre d'affaires. Sur les établissements en régime de croisière, ils représentent 1,3% du chiffre d'affaires, et leur taux d'effort rapporté à l'EBITDA hors IFRS 16 s'établit vertueusement à 11,9%.

**Les Cash-Flows libres d'Exploitation ressortent à 22,6 M€**, quasi stables par rapport au premier semestre 2025 (-2%), grâce à la résilience de l'EBITDA qui compense la charge d'impôt décaissée additionnelle. Leur retard sur la guidance annuelle (50 M€ sur 12 mois) s'explique simplement par l'intensité des restructurations du parc sanitaire, qui préfigurent les performances futures.

La situation de trésorerie disponible à la clôture est saine à 89,4 M€, dont 82,9 M€ pour la seule activité Exploitation. Elle se trouve confortée par une capacité de tirage autorisée du RCF de 119 M€, qui porte les **liquidités sécurisées à plus de 200 M€**.

Grâce à ces liquidités, LNA se trouve en situation favorable pour financer ses développements organiques et réaliser des acquisitions ciblées au cours des trimestres à venir.

## V. Perspectives et objectifs 2026

### Développement du parc

À date, le parc en exploitation comprend 92 établissements pour 10 945 lits et places, dont 86% en régime de croisière. La performance des établissements matures préfigure la croissance embarquée de l'EBITDA d'Exploitation au rythme de la transformation du parc vers le régime de croisière. Sur la base d'une proportion de 14 % du parc en restructuration, soit 1 542 lits exploités mais non productifs de résultat et d'ajouts capacitaires de 2 353 lits à installer, **LNA Santé dispose donc sur le seul périmètre existant d'un réservoir de 3 895 lits sécurisés.**

Ces lits alimenteront la croissance organique et les résultats des prochains exercices sur la période 2026-2032, **portant ainsi la capacité du parc à maturité de 9 403 lits à 13 000 à l'horizon de 2032.** Cette croissance liée à la transformation du parc représente un apport moyen annuel de 600 lits additionnels en régime de croisière, soit une progression du parc à maturité de 5,5 % par an sur la période 2026-2032, en dehors de toute nouvelle croissance externe.

### Objectifs 2026

Au 30 juin 2026, l'entreprise affiche une dynamique d'activité supérieure à ses objectifs. Sur cette base, **LNA Santé réhausse sa prévision d'activité en 2026 en visant une croissance organique** proche désormais **de 6,0%**, pour un chiffre d'affaires Exploitation avoisinant 930 millions d'euros hors contribution des croissances externes. Ces prévisions reposent sur une capacité de croissance organique en 2026 en secteur médico-social France aux alentours de 3,5%, en secteur sanitaire France proche de 8,0% et au sein du secteur International autour de 3,0%.

La dynamique de l'activité Immobilière enregistrée à mi année devrait s'accélérer au second semestre, portée par le doublement des réservations de lots en Loueur Meublé. Cette tendance devrait permettre d'atteindre 50 M€ de chiffre d'affaires Immobilier sur l'exercice.

La résilience de l'activité Exploitation permet de confirmer la prévision de marge d'EBITDA hors IFRS 16 des établissements en croisière. Le résultat opérationnel, conformément à la guidance annoncée, devrait dépasser la contribution affichée l'an passé pour une marge opérationnelle proche de 7,0% fin 2026. Le **résultat net part du groupe est attendu également en légère progression** par rapport à la contribution 2025 de 24,1 millions d'euros.

Compte tenu de l'avancement constaté à mi 2026 dans la génération de **Cash-Flows libres** (22,6 M€ sur 6 mois par rapport à l'objectif initial annuel de 50 M€), LNA Santé révisé son objectif pour 2026. **La cible est désormais fixée entre 40 et 45 M€** du fait de l'intensité des restructurations constatées au 30 juin 2026 et de l'anticipation de dépenses d'investissement sur le second semestre 2026 pour accélérer le virage ambulatoire et la montée en gamme de certains EHPAD.

En dehors de nouvelles acquisitions, le **levier d'Exploitation** devrait se maintenir en deçà du ratio de 2,0x à la clôture des comptes annuels 2026. Par ailleurs, le Groupe s'est doté de **nouveaux indicateurs de performance extra-financière** et objectifs RSE **pour** les trois prochaines années **2026-2028**. Les nouveaux indicateurs de performance extra-financière définis pour le crédit-syndiqué et l'Euro-PP concernent la satisfaction des clients (résidents, familles et patients), les

conditions de travail des collaborateurs (actions de prévention des accidents du travail) et la trajectoire de décarbonation des bâtiments.

| <i>Indicateurs</i>                  | <i>Objectifs 2026</i>                                                             |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| CA Exploitation                     | <i>Proche de 930 M€   croissance organique +6 %<br/>(contre +5% précédemment)</i> |
| Marge EBITDA hors IFRS 16 croisière | <i>10,0 % – 10,5 %</i>                                                            |
| ROP et Résultat Net                 | <i>En progression par rapport à 2025</i>                                          |
| Cash-Flow s libres                  | <i>Entre 40 M€ et 45 M€</i>                                                       |
| Levier Exploitation                 | <i>Inférieur à 2 x hors nouvelles croissances externes</i>                        |

## Un agenda de développement soutenu dans chaque métier

- **Médico-Social France**

- poursuite de l'intégration des établissements repris auprès du groupe Clariane, trois résidences étant entrées dans le périmètre au 30 juin 2026, contribuant à une croissance externe attendue de +2% à la fin de l'année.

- **Sanitaire France**

- préparation active de l'ouverture des trois antennes d'HAD d'Île-de-France d'ici la fin d'année 2026, sécurisée par la disponibilité des locaux et le recrutement des professionnels, pour une contribution limitée sur l'exercice mais un potentiel de 200 patients à terme ;
- poursuite du déploiement de l'offre d'HAD sur les territoires autorisés en 2025 avec un objectif d'accroissement des volumes sur ces sites de +20% en 2026.

- **International Métier**

- redressement de l'activité d'hospitalisation complète des cliniques polonaises et construction de l'extension de la clinique de réadaptation d'Otwock ;
- préparation en Belgique du transfert avec extension capacitaire d'une maison de repos de 150 lits à terme.

- **Immobilier**

- finalisation de l'opération de construction de l'Institut de Réadaptation du Cap Ouest, nouvelle clinique SMR gériatrique à Nantes (livraison prévisionnelle fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2027) ;
- accélération des ventes des lots en Loueur Meublé réservés au cours du 1<sup>er</sup> semestre avec un potentiel de plus de 140 lots à acter au second semestre ;
- finalisation d'opérations de cession en blocs auprès d'investisseurs institutionnels Tier One dans le secteur Sanitaire.

Au-delà de ces actions, LNA Santé poursuivra l'exécution de sa feuille de route du projet stratégique GE#3 sur ses 6 axes stratégiques en lien avec les objectifs inscrits dans son modèle de mission.

## Informations pratiques



### Prochain rdv

- [Webinaire post résultats semestriels](#) le **25 septembre 2026 à 14h**



### Agenda financier

- Présentation des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2026 : **17 septembre 2026**



### Prochaine publication

- Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2026 sera publié le **5 novembre 2026**

### 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 2025 de LNA Santé et disponible sur son site Internet et celui de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))*

## 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).

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

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.

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

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.

L'**EBITDA hors IFRS 16** correspond à l'EBITDA avant élimination des loyers selon IFRS 16.

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.

## I. États financiers résumés

En cours de revue limitée par les Commissaires aux comptes

## Compte de Résultat Consolidé

| En milliers d'euros                                              | 1er Semestre 2026 |                |                | 1er Semestre 2025 |                |                |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | Exploit.          | Immo.          | Total          | Exploit.          | Immo.          | Total          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                        | <b>465 063</b>    | <b>18 955</b>  | <b>484 018</b> | <b>430 628</b>    | <b>15 813</b>  | <b>446 441</b> |
| Achats consommés                                                 | (42 311)          | (37 259)       | (79 570)       | (43 144)          | (30 127)       | (73 271)       |
| Charges de personnel                                             | (282 013)         | (1 428)        | (283 441)      | (260 593)         | (1 507)        | (262 101)      |
| Charges externes                                                 | (38 337)          | (2 078)        | (40 415)       | (36 973)          | (1 148)        | (38 121)       |
| Impôts, taxes et versements assimilés                            | (22 988)          | (1 083)        | (24 072)       | (20 442)          | (1 238)        | (21 680)       |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | (41 732)          | (2 827)        | (44 559)       | (40 763)          | (2 615)        | (43 378)       |
| Variation de stocks de produits en cours et de produits finis    | 170               | 20 548         | 20 718         | 791               | 17 832         | 18 623         |
| Autres produits et charges d'exploitation                        | 4 749             | (1 892)        | 2 857          | 7 866             | (754)          | 7 112          |
| Compte de liaison                                                | (6 443)           | 6 443          |                | (3 943)           | 3 943          |                |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             | <b>36 158</b>     | <b>(623)</b>   | <b>35 535</b>  | <b>33 427</b>     | <b>199</b>     | <b>33 626</b>  |
| Autres produits opérationnels                                    | 963               |                | 963            | 180               |                | 180            |
| Autres charges opérationnelles                                   | (1 745)           |                | (1 745)        | (962)             |                | (962)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>35 376</b>     | <b>(623)</b>   | <b>34 754</b>  | <b>32 646</b>     | <b>199</b>     | <b>32 844</b>  |
| Coût de l'endettement financier net                              | (12 054)          | (3 150)        | (15 204)       | (11 510)          | (3 233)        | (14 743)       |
| Autres produits et charges financiers                            | 5                 | 59             | 64             | 163               | 18             | 181            |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                      | <b>23 327</b>     | <b>(3 714)</b> | <b>19 614</b>  | <b>21 299</b>     | <b>(3 017)</b> | <b>18 282</b>  |
| Charges d'impôt                                                  | (7 403)           | 685            | (6 717)        | (6 377)           | 519            | (5 858)        |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>                       | <b>15 925</b>     | <b>(3 029)</b> | <b>12 896</b>  | <b>14 922</b>     | <b>(2 498)</b> | <b>12 424</b>  |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                       | (199)             | 615            | 416            | (299)             | (77)           | (376)          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                      | <b>15 725</b>     | <b>(2 414)</b> | <b>13 312</b>  | <b>14 623</b>     | <b>(2 575)</b> | <b>12 048</b>  |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                            | 791               | 12             | 802            | 836               | (103)          | 732            |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                               | <b>14 935</b>     | <b>(2 425)</b> | <b>12 509</b>  | <b>13 787</b>     | <b>(2 471)</b> | <b>11 315</b>  |
| <b>Résultat par action</b>                                       |                   |                | <b>1,2153</b>  |                   |                | <b>1,1030</b>  |
| <b>Résultat dilué par action</b>                                 |                   |                | <b>1,2153</b>  |                   |                | <b>1,1030</b>  |

## Bilan Consolidé Actif

| En milliers d'euros                               | 30/06/2026       |                |                  | 31/12/2025       |                |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                   | Exploit.         | Immo.          | Total            | Exploit.         | Immo.          | Total            |
| <b>Actifs non courants</b>                        | <b>1 136 562</b> | <b>75 801</b>  | <b>1 212 363</b> | <b>1 101 333</b> | <b>77 207</b>  | <b>1 178 539</b> |
| Goodwills                                         | 129 651          | 2 701          | 132 352          | 129 523          | 2 701          | 132 224          |
| Immobilisations incorporelles                     | 455 351          |                | 455 351          | 444 688          |                | 444 688          |
| Immobilisations corporelles                       | 144 533          | 61 946         | 206 479          | 135 538          | 64 476         | 200 014          |
| Actifs financiers non courants                    | 5 234            | 163            | 5 396            | 4 523            | 163            | 4 686            |
| Titres mis en équivalence                         | 3 602            | 8 863          | 12 465           | 3 801            | 8 248          | 12 049           |
| Droits d'utilisation des contrats de location     | 392 965          | 905            | 393 871          | 378 135          | 1 081          | 379 216          |
| Impôts différés actif                             | 5 227            | 1 222          | 6 449            | 5 124            | 539            | 5 663            |
| <b>Actifs courants</b>                            | <b>222 104</b>   | <b>220 414</b> | <b>442 517</b>   | <b>216 524</b>   | <b>204 858</b> | <b>421 382</b>   |
| Stocks et en-cours                                | 6 917            | 203 573        | 210 491          | 5 699            | 191 988        | 197 687          |
| Actifs sur contrats, clients et comptes rattachés | 88 368           | 3 326          | 91 694           | 80 043           | 3 013          | 83 057           |
| Autres actifs courants                            | 42 947           | 6 642          | 49 589           | 36 655           | 7 826          | 44 481           |
| Créances d'impôt                                  | 972              | 345            | 1 317            | 1 006            | 325            | 1 331            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | 82 899           | 6 527          | 89 427           | 93 120           | 1 706          | 94 827           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                | <b>1 358 666</b> | <b>296 214</b> | <b>1 654 880</b> | <b>1 317 857</b> | <b>282 065</b> | <b>1 599 922</b> |

## Bilan Consolidé Passif

| En milliers d'euros                            | 30/06/2026       |                 |                  | 31/12/2025       |                 |                  |
|------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                                | Exploit.         | Immo.           | Total            | Exploit.         | Immo.           | Total            |
| <b>Capitaux propres totaux</b>                 | <b>378 859</b>   | <b>(36 051)</b> | <b>342 809</b>   | <b>372 615</b>   | <b>(31 117)</b> | <b>341 499</b>   |
| Capital social                                 | 21 419           |                 | 21 419           | 21 419           |                 | 21 419           |
| Primes d'émission                              | 99 590           |                 | 99 590           | 99 590           |                 | 99 590           |
| Réserves consolidées                           | 233 614          | (33 597)        | 200 017          | 212 252          | (27 155)        | 185 097          |
| Résultat part du groupe                        | 14 935           | (2 425)         | 12 509           | 28 084           | (3 939)         | 24 145           |
| <b>Capitaux propres du groupe</b>              | <b>369 557</b>   | <b>(36 022)</b> | <b>333 535</b>   | <b>361 346</b>   | <b>(31 094)</b> | <b>330 252</b>   |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle          | 9 302            | (29)            | 9 273            | 11 270           | (23)            | 11 247           |
| <b>Passifs non courants</b>                    | <b>666 231</b>   | <b>134 930</b>  | <b>801 162</b>   | <b>638 902</b>   | <b>158 656</b>  | <b>797 557</b>   |
| Engagements de retraite et avantages assimilés | 13 384           | 32              | 13 415           | 14 854           | 38              | 14 892           |
| Impôts différés passifs                        | 86 431           | (2 585)         | 83 846           | 85 886           | (2 289)         | 83 597           |
| Emprunts et dettes financières non courants    | 182 685          | 135 823         | 318 509          | 164 637          | 159 008         | 323 645          |
| Obligations locatives non courantes            | 370 261          | 627             | 370 888          | 359 890          | 826             | 360 716          |
| Autres éléments non courants                   | 13 471           | 1 033           | 14 504           | 13 635           | 1 073           | 14 708           |
| <b>Passifs courants</b>                        | <b>313 575</b>   | <b>197 335</b>  | <b>510 910</b>   | <b>306 340</b>   | <b>154 526</b>  | <b>460 866</b>   |
| Provisions pour risques courantes              | 10 130           | 425             | 10 555           | 10 593           | 425             | 11 018           |
| Dettes fournisseurs et avances reçues          | 64 907           | 11 782          | 76 689           | 66 117           | 14 004          | 80 121           |
| Emprunts et dettes financières courants        | 77 654           | 107 592         | 185 246          | 76 430           | 85 095          | 161 525          |
| Obligations locatives courantes                | 65 372           | 391             | 65 763           | 60 978           | 381             | 61 359           |
| Autres passifs courants                        | 163 238          | 6 471           | 169 709          | 138 600          | 5 443           | 144 043          |
| Dettes d'impôts courants                       | 1 310            | 1 639           | 2 949            | 1 167            | 1 633           | 2 800            |
| Compte de liaison                              | (69 035)         | 69 035          |                  | (47 545)         | 47 545          |                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            | <b>1 358 666</b> | <b>296 214</b>  | <b>1 654 880</b> | <b>1 317 857</b> | <b>282 065</b>  | <b>1 599 922</b> |

## Tableau des flux de trésorerie

| En milliers d'euros                                                                                 | 1er semestre 2026 |                 |                 | 1er semestre 2025 |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                     | Exploit.          | Immo.           | Total           | Exploit.          | Immo.           | Total           |
| <b>OPERATIONS D'ACTIVITES</b>                                                                       |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                                                                |                   |                 | 13 312          |                   |                 | 12 048          |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation : |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| <i>Amortissements et provisions</i>                                                                 |                   |                 | 43 981          |                   |                 | 43 706          |
| <i>Coût de l'endettement financier net</i>                                                          |                   |                 | 15 204          |                   |                 | 14 743          |
| <i>Charges d'impôt</i>                                                                              |                   |                 | 6 717           |                   |                 | 5 858           |
| <i>Plus ou moins-values de cession</i>                                                              |                   |                 | 395             |                   |                 | (10)            |
| <i>Dividendes reçus</i>                                                                             |                   |                 | (2)             |                   |                 |                 |
| <i>Autres produits et charges</i>                                                                   |                   |                 | (562)           |                   |                 | 165             |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt</b>                       | <b>76 993</b>     | <b>2 053</b>    | <b>79 046</b>   | <b>73 716</b>     | <b>2 794</b>    | <b>76 510</b>   |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>                                                    | <b>(12 926)</b>   | <b>(18 721)</b> | <b>(31 647)</b> | <b>(16 612)</b>   | <b>(13 046)</b> | <b>(29 658)</b> |
| <i>Stocks</i>                                                                                       | (1 287)           | (18 437)        | (19 725)        | (1 257)           | (17 045)        | (18 302)        |
| <i>Créances</i>                                                                                     | (14 702)          | 671             | (14 030)        | (8 858)           | 211             | (8 647)         |
| <i>Dettes</i>                                                                                       | 3 063             | (955)           | 2 108           | (6 497)           | 3 788           | (2 709)         |
| <b>Impôt décaissé</b>                                                                               | <b>(7 290)</b>    | <b>(301)</b>    | <b>(7 591)</b>  | <b>(5 978)</b>    | <b>(188)</b>    | <b>(6 166)</b>  |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>                                               | <b>56 776</b>     | <b>(16 968)</b> | <b>39 808</b>   | <b>51 126</b>     | <b>(10 440)</b> | <b>40 686</b>   |
| <b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                                                  |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                                                         |                   |                 | (337)           |                   |                 | (631)           |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                           |                   |                 | (5 493)         |                   |                 | (6 737)         |
| Acquisition d'actifs financiers non courants                                                        |                   |                 | (705)           |                   |                 | (43)            |
| Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations                                                   |                   |                 | (688)           |                   |                 | (377)           |
| Cession d'immobilisations corporelles                                                               |                   |                 | 69              |                   |                 | 63              |
| Cession d'immobilisations financières                                                               |                   |                 | 94              |                   |                 | 237             |
| Dividendes reçus                                                                                    |                   |                 | 2               |                   |                 |                 |
| Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales                                             |                   |                 | (9 061)         |                   |                 | (1 011)         |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                 | <b>(16 112)</b>   | <b>(7)</b>      | <b>(16 120)</b> | <b>(8 503)</b>    | <b>4</b>        | <b>(8 500)</b>  |
| <b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                                                    |                   |                 |                 |                   |                 |                 |
| Dividendes versés aux minoritaires                                                                  |                   |                 | (1 554)         |                   |                 | (1 149)         |
| Emissions d'emprunts désintermédiés                                                                 |                   |                 | 15 000          |                   |                 | -               |
| Emissions d'emprunts bancaires                                                                      |                   |                 | 18 900          |                   |                 | 30 208          |
| Augmentation des dettes financières diverses                                                        |                   |                 | 7 359           |                   |                 | 2 414           |
| Remboursement des emprunts désintermédiés                                                           |                   |                 | -               |                   |                 | (4 800)         |
| Remboursement des emprunts bancaires                                                                |                   |                 | (22 083)        |                   |                 | (20 143)        |
| Remboursement des obligations locatives                                                             |                   |                 | (30 909)        |                   |                 | (30 292)        |
| Remboursement des dettes financières diverses                                                       |                   |                 | (2 115)         |                   |                 | (2 274)         |
| Coût financier décaissé                                                                             |                   |                 | (13 676)        |                   |                 | (13 211)        |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                   | <b>(50 874)</b>   | <b>21 797</b>   | <b>(29 077)</b> | <b>(49 358)</b>   | <b>10 113</b>   | <b>(39 245)</b> |
| Trésorerie à l'ouverture                                                                            | 93 024            | 1 706           | 94 730          | 74 277            | 739             | 75 016          |
| Trésorerie à la clôture                                                                             | 82 813            | 6 527           | 89 341          | 67 541            | 417             | 67 958          |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                                                      | <b>(10 210)</b>   | <b>4 821</b>    | <b>(5 389)</b>  | <b>(6 735)</b>    | <b>(322)</b>    | <b>(7 058)</b>  |

## II. Tableaux de réconciliation

### Réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat Opérationnel et de l'EBITDA avec l'EBITDA hors IFRS 16 présenté dans les états financiers

| En milliers d'euros                                              | 30/06/2026    |              |               | 30/06/2025    |              |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                  | Exploit.      | Immo.        | Total         | Exploit.      | Immo.        | Total         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>35 376</b> | <b>(623)</b> | <b>34 754</b> | <b>32 646</b> | <b>199</b>   | <b>32 844</b> |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | 41 732        | 2 827        | 44 559        | 40 763        | 2 615        | 43 378        |
| Provision engagements de retraite                                | 349           | 2            | 351           | 798           | 2            | 800           |
| Autres produits et charges d'exploitation                        | (4 749)       | 1 892        | (2 857)       | (7 866)       | 754          | (7 112)       |
| Subventions d'exploitation                                       | 4 549         |              | 4 549         | 6 589         |              | 6 589         |
| Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA   | 864           |              | 864           | 1 650         |              | 1 650         |
| Dépréciations de stocks immobiliers                              |               | (1 938)      | (1 938)       |               | (784)        | (784)         |
| Autres produits et charges opérationnels                         | 782           |              | 782           | 781           |              | 781           |
| <b>EBITDA</b>                                                    | <b>78 902</b> | <b>2 161</b> | <b>81 063</b> | <b>75 361</b> | <b>2 786</b> | <b>78 147</b> |
| Impact de l'élimination des loyers IFRS 16                       | (40 851)      | 1 932        | (38 919)      | (38 647)      | 1 305        | (37 342)      |
| <b>EBITDA hors IFRS 16</b>                                       | <b>38 052</b> | <b>4 093</b> | <b>42 144</b> | <b>36 714</b> | <b>4 091</b> | <b>40 805</b> |

### Endettement financier net du Groupe

| En milliers d'euros                                | 30/06/2026     |                |                | 31/12/2025     |                |                |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                    | Exploit.       | Immo.          | Total          | Exploit.       | Immo.          | Total          |
| Emprunts et dettes financières                     | 226 674        | 243 415        | 470 089        | 211 780        | 244 103        | 455 882        |
| Comptes courants internes                          | (20 000)       | 20 000         |                | (9 806)        | 9 806          |                |
| Instruments dérivés actifs                         | (1 884)        |                | (1 884)        | (1 519)        |                | (1 519)        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie            | (82 899)       | (6 527)        | (89 427)       | (93 120)       | (1 706)        | (94 827)       |
| <b>Endettement net</b>                             | <b>121 890</b> | <b>256 888</b> | <b>378 778</b> | <b>107 335</b> | <b>252 202</b> | <b>359 537</b> |
| Engagements sur contrats de crédit-bail immobilier |                | 33 666         | 33 666         |                | 29 288         | 29 288         |
| <b>Endettement net selon covenants</b>             | <b>121 890</b> | <b>290 553</b> | <b>412 444</b> | <b>107 335</b> | <b>281 489</b> | <b>388 825</b> |

### Trésorerie nette du Groupe

| En milliers d'euros                            | 30/06/2026    |              |               | 30/06/2025    |            |               |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------|---------------|
|                                                | Exploit.      | Immo.        | Total         | Exploit.      | Immo.      | Total         |
| Disponibilités                                 | 75 399        | 6 527        | 81 927        | 62 579        | 417        | 62 996        |
| Equivalents de trésorerie                      | 7 500         |              | 7 500         | 5 000         |            | 5 000         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>82 899</b> | <b>6 527</b> | <b>89 427</b> | <b>67 579</b> | <b>417</b> | <b>67 996</b> |
| Concours bancaires courants                    | (86)          |              | (86)          | (38)          | (0)        | (38)          |
| <b>Trésorerie nette</b>                        | <b>82 813</b> | <b>6 527</b> | <b>89 341</b> | <b>67 541</b> | <b>417</b> | <b>67 958</b> |