

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2017

Transformation active du parc d'établissements

- Parc de lits en « régime de croisière¹ » : + 15% à 5 493 lits
- Marge d'EBITDA² en croisière de 12,3% du CA
- Activité immobilière soutenue pour restructurer 1 516 lits

Activité d'Exploitation : progression solide de l'ensemble des résultats

- Chiffre d'affaires : + 5,2% à 203,7 M€
- EBITDA: + 10,9% à 24,2 M€
- Résultat Opérationnel Courant : + 21,3% à 20,3 M€

Cash-flows en forte croissance

- Marge brute d'autofinancement³ Exploitation : + 13,5% à 24,1M€
- Trésorerie disponible au 30/06/2017 : 141,6M€

Confirmation de l'ensemble des objectifs

- Croissance organique⁴, rentabilité et maîtrise de l'endettement

« Le Noble Age Groupe devient LNA Santé. Une année après le lancement réussi de la marque « métier », cette dénomination offre le visage du périmètre d'activités élargi de notre Groupe. Par nature, elle est qualifiante pour tous les publics, et elle constitue le marqueur fort de notre vision stratégique, autour du développement des parcours de santé dans les territoires.

Ce changement de nom accompagnera la réflexion engagée autour d'un nouveau plan stratégique, qui s'appuiera sur les succès des cinq précédentes années pour forger une vision d'avenir, et conjuguer de façon dynamique les attentes des patients-résidents, pouvoirs publics, salariés et actionnaires, avec l'ambition et la détermination renouvelée de LNA Santé. Dans cet esprit porté par des valeurs intangibles, et des équipes pleinement mobilisées, le Groupe s'est structuré pour participer aux grands défis de la santé. »

Jean-Paul Siret – Président Directeur Général

Données consolidées IFRS En M€	EXPLOITATION			EXPLOITATION + IMMOBILIER		
	S1 2017	S1 2016	Var.	S1 2017	S1 2016	Var.
Chiffre d'affaires	203,7	193,6	+5,2%	242,2	220,5	+9,9%
EBITDA	24,2	21,8	+10,9%	27,9	24,5	+14,2%
Marge d'EBITDA (en % du CA)	11,9%	11,3%	+61 pb	11,5%	11,1%	+44 pb
Résultat opérationnel courant	20,3	16,7	+21,3%	21,8	18,0	+21,3%
Marge opérationnelle courante (en % du CA)	10,0%	8,6%	+133 pb	9,0%	8,2%	+85 pb
Résultat opérationnel	18,9	16,5	+14,7%	19,9	17,5	+13,7%
Résultat financier	-2,2	-2,8	-22,7%	-3,3	-4,0	-17,4%
Résultat Net Part du Groupe	10,2	7,9	+28,4%	10,0	7,6	+31,7%
Marge nette part du Groupe (en % du CA)	5,0%	4,1%	+90 pb	4,14%	3,45%	+68 pb

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 12 septembre 2017 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes semestriels 2017.

Poursuivant activement la transformation de son parc, le Groupe affiche une progression solide de l'ensemble de ses résultats.

Au centre des résultats de l'ensemble consolidé, le nombre de **lits en « régime de croisière » progresse de + 15% sur un an**, en ligne avec le plan de transformation. **Il porte le parc à maturité à 5 493 lits** sur 52 établissements, de taille unitaire supérieure à 105 lits.

Le parc en activité (incluant les lits non matures) **représente 7 009 lits** répartis sur 67 établissements et trois lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées, instituts de réadaptation et clinique psychiatrique, et structures d'hospitalisation à domicile. En y ajoutant les lits à installer, **le parc autorisé atteint 7 375 lits et places.**

Le chiffre d'affaires global du 1^{er} semestre 2017 s'établit à 242,2 M€. **L'activité Exploitation s'élève à 203,7 M€ en progression de + 5,2%**, et intègre une **croissance organique robuste de + 5,0%**, constituée d'un effet volume de 2,8% et d'un effet mix de tarif et d'activité de 2,2%. La croissance de l'activité comprend des effets de périmètre à hauteur de + 0,2%.

L'activité Immobilière est particulièrement soutenue sur le 1^{er} semestre, avec une hausse des ventes de + 44% sur un an, traduisant ainsi le dynamisme de la commercialisation des programmes en loueur meublé et l'avancement du plan de transformation du parc.

Témoignant de la maîtrise des coûts, le résultat opérationnel courant s'élève à 21,8 M€, grâce à une **progression soutenue de + 21,3% du résultat opérationnel courant Exploitation à 20,3 M€.**

La marge opérationnelle courante de l'activité Exploitation s'établit à 10,0%, en amélioration de 133 points de base. Cette performance repose sur les établissements en régime de croisière qui affichent une marge de 11,2% (en hausse de 23 points de base) et sur la maîtrise rigoureuse des sites en restructuration, qui présentent quant à eux une marge de 3,7% (en hausse de 270 points de base).

Le résultat financier affiche sur un an une **baisse de - 17,4%** à - 3,3 M€. Le coût moyen de la dette brute s'élève à 1,98% contre 2,19% un an auparavant, dans un environnement de crédit favorisant le portage à faible coût des ensembles immobiliers en restructuration.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 10,0 M€, en hausse de + 31,7% sur un an. Il affiche une marge nette renforcée de 4,14% du chiffre d'affaires, en hausse de + 68 points de base.

Une structure financière souple et profilée pour le développement

La dette financière nette⁵ s'établit au 30 juin 2017 à 207,0 M€ contre 224,8 M€ au 31 décembre 2016. Elle intègre une **dette d'Exploitation de 67,8 M€**, en baisse de 10,5 M€ sur le semestre grâce à la génération positive de cash-flows opérationnels.

Au 30 juin 2017, **l'ensemble des covenants est largement respecté**. Le Gearing d'Exploitation (Dette Nette Exploitation sur Fonds Propres et Quasi-Fonds Propres⁶) s'établit à 31% contre 37% fin 2016, pour une autorisation à 125%. **Le levier d'Exploitation** (Dette Nette Exploitation⁷ sur EBITDA Exploitation) est également en repli à **x 1,40** contre x 1,70 au 31 décembre 2016, pour un covenant de x 4,5 sur toute la durée du crédit syndiqué.

La **hausse de la Marge Brute d'Autofinancement** de + 11,4% à 25,6 M€, portée par la composante Exploitation à + 13,5%, soit 24,1 M€ reflète la plus grande maturité du parc d'établissements et confère une **grande flexibilité à la structure financière**.

Ainsi, à la clôture de la période, la **trésorerie nette⁸** disponible confortée à **141,6 M€** permet au Groupe d'être en pleine capacité de conduire son futur plan de développement Grandir Ensemble 2018-2022.

Perspectives 2017

Dans la continuité des six premiers mois de l'exercice, le début du 2nd semestre présente un bon niveau global d'activité. Il permet de confirmer l'ensemble des objectifs annuels : croissance organique du chiffre d'affaires (4%), marge d'EBITDA des établissements en « régime de croisière » (12%) et levier d'endettement < 2,5.

Avec une part de 22% du parc en phase de restructuration ou construction au 1^{er} septembre 2017, le groupe **LNA Santé poursuit sa mutation**. Hors nouveaux développements, les capacités du parc en « régime de croisière » devraient ainsi croître de 450 lits en moyenne annuelle sur les quatre prochaines années.

Mécaniquement, la montée en régime programmée des trois secteurs Moyen Séjour, Long Séjour France et Belgique, permet au Groupe de disposer d'un levier d'amélioration de sa performance opérationnelle.

A l'aube d'une nouvelle étape stratégique, LNA Santé s'est positionné pour déployer une offre de services renforcée et ainsi, répondre aux enjeux de transformation du système de santé, au plus près des attentes de ses clients.

¹ Le régime de croisière correspond aux lits conformes au modèle d'exploitation de LNA Santé (qualité de la prise en charge, taille cible d'établissement, état neuf de l'immobilier, management formé et impliqué, organisation efficiente).

² L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat opérationnel avant impôts, frais financiers, dotations aux amortissements et provisions.

³ La marge brute d'autofinancement correspond au résultat net d'ensemble retraité des amortissements et provisions, du coût de l'endettement financier net, des charges d'impôt, des résultats de cessions, des dividendes reçus et des autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie.

⁴ 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.

⁵ La dette financière nette correspond à la dette financière brute diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

⁶ Les fonds propres et quasi fonds propres d'Exploitation représentent les fonds propres consolidés de l'activité Exploitation, augmentés des impôts différés passifs liés à l'Exploitation.

⁷ La dette financière nette d'Exploitation représente la dette financière brute d'Exploitation diminuée de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des fonds propres apportés à l'activité immobilière.

⁸ La trésorerie nette est composée des disponibilités et équivalents de trésorerie diminués des concours bancaires courants.

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

En milliers d'euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	18 915	1 025	19 940	16 489	1 049	17 538
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 013	2 230	6 243	4 635	1 389	6 024
Provision engagements de retraite	477		477	355	1	356
Autres produits et charges d'exploitation	(1 427)	(12)	(1 439)	(406)	(6)	(412)
Subventions d'exploitation	1 375		1 375	640		640
Autres produits et charges d'exploitation à caractère d'EBITDA	(578)		(578)	(159)		(159)
Autres produits et charges opérationnels	1 404	501	1 905	256	211	467
EBITDA	24 180	3 743	27 923	21 810	2 644	24 454

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Dettes financières nettes des comptes courants ⁽¹⁾	205 249	143 857	349 106	176 986	150 901	327 887
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137 431	4 722	142 153	98 644	4 463	103 107
Endettement Net	67 818	139 135	206 953	78 342	146 438	224 780

⁽¹⁾ Les dettes financières comprennent les comptes courants internes pour 608 milliers d'euros au 30 juin 2017 contre 5 524 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Trésorerie Nette du Groupe

En milliers d'euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	107 079	4 722	111 801	60 292	5 331	65 623
Equivalents de trésorerie	30 352		30 352	13 876		13 876
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137 431	4 722	142 153	74 168	5 331	79 499
Concours bancaires courants	(489)	(15)	(504)	(386)	(104)	(490)
Trésorerie nette	136 942	4 707	141 649	73 782	5 227	79 009

Prochain communiqué :
Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2017
07 novembre 2017 à la clôture du marché

A propos de LNA Santé : Fort de de 25 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.

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



Contacts :

LNA SANTE
Damien Billard
contact@lna-sante.com
Tel : 02 40 16 17 92

AELIUM - Finance et Communication
Jérôme Gacoin Solène Kennis
jgacoin@aelium.fr skennis@aelium.fr
Tel : 01 75 77 54 65 Tel : 01 75 77 54 65

Ligne Actionnaires (mardis et jeudis de 14h à 16h): 0 811 04 59 391

ANNEXES AU COMMUNIQUE

Compte de Résultat Consolidé

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2017			1 ^{er} Semestre 2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	203 689	38 556	242 245	193 647	26 856	220 503
Achats consommés	(16 860)	(30 424)	(47 284)	(16 884)	(38 553)	(55 437)
Charges de personnel	(107 920)	(1 064)	(108 984)	(104 291)	(1 067)	(105 358)
Charges externes	(49 144)	35	(49 109)	(45 351)	202	(45 149)
Impôts, taxes et versements assimilés	(7 342)	(414)	(7 756)	(6 902)	(418)	(7 320)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(4 014)	(2 229)	(6 243)	(4 635)	(1 389)	(6 024)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	94	(2 557)	(2 463)	490	15 888	16 378
Autres produits et charges d'exploitation	1 427	12	1 439	406	6	412
Compte de liaison	389	(389)		265	(265)	
Résultat opérationnel courant	20 319	1 526	21 845	16 745	1 260	18 005
Autres produits opérationnels	1 680		1 680	710		710
Autres charges opérationnelles	(3 084)	(501)	(3 585)	(966)	(211)	(1 177)
Résultat opérationnel	18 915	1 025	19 940	16 489	1 049	17 538
Coût de l'endettement financier net	(2 144)	(1 160)	(3 304)	(2 413)	(1 236)	(3 649)
Autres produits et charges financiers	(14)	(9)	(23)	(381)	(1)	(382)
Résultat avant impôt	16 757	(144)	16 613	13 695	(188)	13 507
Charges d'impôt	(6 340)	52	(6 288)	(5 352)	(50)	(5 402)
Résultat net des sociétés intégrées	10 417	(92)	10 325	8 343	(238)	8 105
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 417	(92)	10 325	8 343	(238)	8 105
Intérêts ne conférant pas le contrôle	256	49	305	432	62	494
Résultat net part du groupe	10 161	(141)	10 020	7 911	(300)	7 611
Résultat par action			1,0350			0,8497
Résultat dilué par action			1,0350			0,8497

Bilan Consolidé Actif

En milliers d'euros	30/06/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	347 395	26 999	374 394	344 702	27 141	371 843
Ecart d'acquisition	85 425	1 718	87 143	85 419	1 718	87 137
Immobilisations incorporelles	218 018		218 018	219 489		219 489
Immobilisations corporelles	41 638	23 351	64 989	37 576	23 883	61 459
Immobilisations financières	1 776	85	1 861	1 966	2	1 968
Impôts différés actifs	538	1 845	2 383	252	1 538	1 790
Actifs courants	188 835	145 883	334 718	148 609	147 960	296 569
Stocks et en-cours	2 010	94 714	96 724	1 828	104 631	106 459
Clients et comptes rattachés	26 279	36 805	63 084	25 998	32 107	58 105
Autres créances et comptes de régularisation	23 115	9 642	32 757	22 139	6 759	28 898
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137 431	4 722	142 153	98 644	4 463	103 107
TOTAL ACTIF	536 230	172 882	709 112	493 311	175 101	668 412

Bilan Consolidé Passif

En milliers d'euros	30/06/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	176 146	(4 648)	171 498	168 278	(4 578)	163 700
Capital social	19 412		19 412	19 412		19 412
Primes d'émission	49 912		49 912	49 912		49 912
Réserves consolidées	91 150	(4 635)	86 515	68 402	(1 621)	66 781
Résultat part du groupe	10 161	(141)	10 020	24 706	(3 084)	21 622
Capitaux propres du groupe	170 635	(4 776)	165 859	162 432	(4 705)	157 727
Intérêts ne conférant pas le contrôle	5 511	128	5 639	5 846	127	5 973
Passifs non courants	214 297	24 662	238 959	219 723	25 645	245 368
Engagements de retraite et avant. assimilés	5 716	8	5 724	5 299	10	5 309
Provisions pour risques non courantes	3 292		3 292	3 054	106	3 160
Impôts différés passifs	41 268	241	41 509	41 095	599	41 694
Emprunts et dettes fi. non courants	160 764	24 413	185 177	166 600	24 930	191 530
Autres éléments non courants	3 256		3 256	3 674		3 674
Passifs courants	145 787	152 868	298 655	105 310	154 034	259 344
Provisions pour risques courantes	8 578	190	8 768	9 305	85	9 390
Dettes fournisseurs et avances reçues	29 381	11 512	40 893	30 569	8 755	39 324
Emprunts et dettes financières courants	43 877	120 052	163 929	15 910	120 447	136 357
Autres dettes et comptes de régul.	69 472	15 593	85 065	62 236	12 037	74 273
Compte de liaison	(5 521)	5 521		(12 710)	12 710	
TOTAL PASSIF	536 230	172 882	709 112	493 311	175 101	668 412

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2017			1 ^{er} Semestre 2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			10 325			8 105
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			6 008			5 407
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			3 304			3 649
<i>Variation de juste valeur de l'Ormane et effets conv.</i>						197
<i>Charges d'impôt</i>			6 288			5 402
<i>Plus ou moins values de cession</i>			174			405
<i>Autres produits et charges</i>			(463)			(151)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	24 076	1 560	25 636	21 202	1 812	23 014
Variation du besoin en fonds de roulement	499	3 460	3 959	(520)	(13 082)	(13 602)
<i>Stocks</i>	(182)	4 750	4 568	(115)	(14 759)	(14 874)
<i>Créances</i>	(1 184)	(7 567)	(8 751)	(598)	(153)	(751)
<i>Dettes</i>	1 865	6 277	8 142	193	1 830	2 023
Impôt décaissé	(4 123)	(246)	(4 369)	(9 660)	(246)	(9 906)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	20 452	4 774	25 226	11 022	(11 516)	(494)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(1 021)			(2 273)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(3 304)			(3 653)
Acquisition d'immobilisations financières			(117)			(322)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(758)			(1 733)
Cession d'immobilisations incorporelles			1 294			
Cession d'immobilisations corporelles			104			120
Cession d'immobilisations financières			160			248
Trésorerie nette / acquisition et cessions de filiales			(193)			2 058
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 739)	(96)	(3 835)	(5 563)	8	(5 555)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(635)			(577)
Actions propres et autres éléments non courants			(89)			115
Emissions d'emprunts désintermédiés			49 800			66 175
Emissions d'emprunts bancaires			9 096			7 803
Augmentation des dettes financières diverses			2 071			1 767
Remboursement des emprunts désintermédiés			(11 800)			(21 489)
Remboursement des emprunts bancaires			(25 097)			(32 122)
Remboursement des dettes financières diverses			(3 460)			(3 030)
Coût financier décaissé			(2 182)			(2 413)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	22 123	(4 419)	17 704	1 032	15 197	16 229
Trésorerie à l'ouverture	98 106	4 448	102 554	67 292	1 537	68 829
Trésorerie à la clôture	136 942	4 707	141 649	73 782	5 227	79 009
VARIATION DE TRESORERIE	38 836	259	39 095	6 490	3 690	10 180