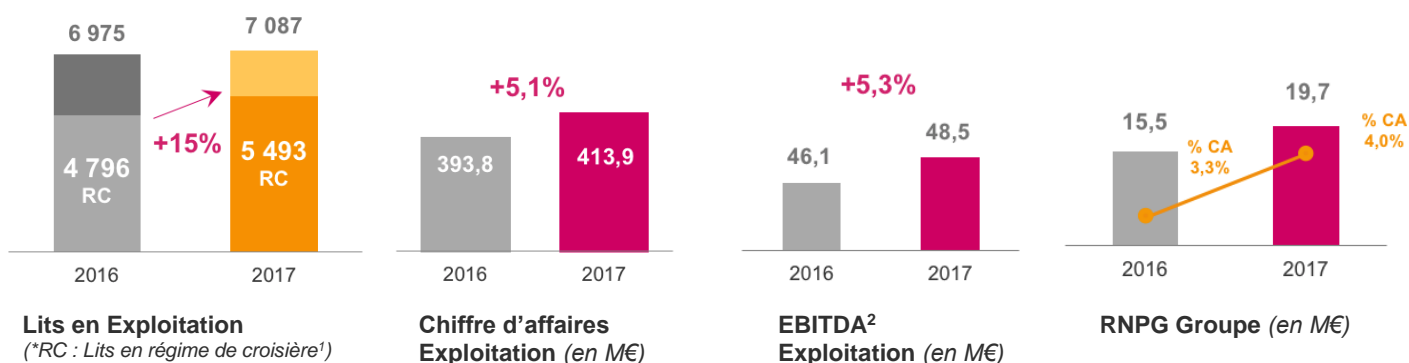


RESULTATS 2017

Performances solides de l'Exploitation
Cash-flows en croissance et structure financière flexible
2018, poursuite de la transformation du Groupe



« L'année 2017 vient conclure une séquence importante de notre plan Grandir Ensemble 2013 – 2017, marquée par le respect de nos engagements. Elle nous permet de structurer notre prochaine feuille de route et dessiner nos développements futurs. Pleinement engagées à faire de LNA Santé un acteur incontournable et reconnu pour son exigence et la qualité de ses services, nos équipes ont porté en 2017 l'innovation au cœur de nos métiers en mettant au point le modèle d'organisation de nos HAD, en s'engageant dans les premiers contrats pluriannuels d'objectifs et de moyens de nos EHPAD, en préparant la prochaine campagne de livraison de nos SSR, et en investissant le champ des parcours de santé. Cette culture de l'engagement anime nos équipes autour de nos valeurs fondatrices, et c'est ensemble, que nous allons porter notre prochaine feuille de route 2018 - 2022, dont les axes seront communiqués au second semestre de ce nouvel exercice. »

Jean-Paul Siret – Président Directeur Général

Données en cours d'audit par les commissaires aux comptes

Données consolidées IFRS	En M€	EXPLOITATION			EXPLOITATION + IMMOBILIER		
		2017	2016	Var.	2017	2016	Var.
Chiffre d'affaires		413,9	393,8	+5,1%	486,7	475,0	+2,5%
EBITDA publié		48,5	46,1	+5,3%	50,2	52,3	-4,0%
EBITDA retraité *		48,5	46,1	+5,3%	53,9	52,3	+3,1%
	<i>en % du CA</i>	11,7%	11,7%	+2 pb	11,1%	11,0%	+7 pb
Résultat opérationnel courant		41,8	37,2	+12,3%	43,5	40,2	+8,4%
	<i>en % du CA</i>	10,1%	9,5%	+65 pb	8,9%	8,5%	+49 pb
Résultat opérationnel		38,7	36,3	+6,6%	39,0	34,9	+11,8%
Résultat financier		-5,1	-5,7	-11,7%	-7,8	-8,2	-5,0%
Résultat Net Part du Groupe publié		26,0	24,7	+5,1%	24,2	21,6	+12,0%
Résultat Net Part du Groupe retraité **		21,5	18,7	+14,7%	19,7	15,5	+27,1%
	<i>en % du CA</i>	5,2%	4,8%	+43 pb	4,0%	3,3%	+78 pb

* Retraité d'une perte sur cession immobilière pour -3,7M€, dont la contrepartie se situe hors EBITDA, dans les autres produits non courants

** Réconciliation du Résultat Net retraité avec le Résultat Net présenté dans les états financiers consolidés figurant en annexe du communiqué.

Le Conseil d'Administration de LNA Santé, opérateur local et global de santé, réuni le 26 mars 2018 sous la présidence de Jean-Paul Siret, a arrêté les comptes annuels consolidés 2017.

- Faits marquants de l'exercice 2017 -

Renforcement du réseau en exploitation

Poursuivant son plan stratégique « Grandir Ensemble », LNA Santé enregistre au cours de l'exercice 2017 une nouvelle **hausse du nombre de lits en « régime de croisière » de 15% sur un an**, au sein d'un parc de lits à maturité porté **à 5 493 lits fin 2017** sur 52 établissements en croisière, à comparer à 4 796 lits fin 2016. Ces lits, aux standards LNA, constituent le socle de la performance économique du Groupe.

Dans un contexte de développement ciblé (+ 112 lits mis en exploitation en 2017), le Groupe s'est attaché à **compléter la taille des établissements existants**, principalement des EHPAD, par transfert et regroupement d'activité sur des sites neufs ou agrandis.

A la clôture de l'exercice 2017, le parc est constitué de **67 établissements** en exploitation pour **7 087 lits**, sur trois lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées (4 930 lits), cliniques de soins de suite et réadaptation et de psychiatrie (1 742 places), structures d'hospitalisation à domicile (415 places). En y ajoutant les lits à installer, **le parc autorisé atteint 7 468 lits et places**.

Consolidation des gammes hôtelières en EHPAD / Maison de repos (61% du CA Exploitation)

L'exercice s'est conclu par une **performance élevée dans l'occupation des établissements**, avec un remplissage des EHPAD en croisière en gamme Élégance et en gamme Confort de respectivement 97% et 98,5% en 2017. Le parc atteint une grande maturité avec désormais **90% des capacités installées en croisière**. **L'offre Confort** (à prix d'hébergement moindre de 25%) **répond pleinement aux attentes des familles et des résidents**, dans le strict respect du cahier des charges qualitatif et économique.

Développement de l'ambulatoire et nouveau système de tarification en SSR (31% du CA Exploitation)

Le Groupe a poursuivi la **mise en exploitation de places en hôpital de jour dans différentes spécialités de SSR**, afin de fluidifier les parcours de santé et professionnaliser les filières avec les parties prenantes. Le Groupe dispose désormais d'une offre ambulatoire déployée sur la quasi-totalité de ses cliniques de rééducation, **grâce à l'expertise de leurs plateaux techniques et la taille critique de chacun des sites** (145 places aujourd'hui et 175 demain). Enfin, le Groupe prépare la reconstruction et l'extension de SSR, portant sur la moitié du parc, avec un objectif de **capacité nouvelle de plus de 250 places à l'horizon 2019/2020**.

Développement soutenu de l'hospitalisation à domicile (8% du CA Exploitation)

Le Groupe a conforté en 2017 son expertise dans l'hospitalisation à domicile, par la **mise au point des fondamentaux d'un modèle d'exploitation pérenne et d'une prise en soins à haute valeur ajoutée médicale**. Le Groupe a ainsi engagé un programme ambitieux d'organisation des unités de soins, d'amélioration des flux logistiques, de développement d'une solution informatisée dédiée et de pilotage médico-économique renforcé, qui garantit une coordination de qualité des interventions des professionnels de santé au domicile des patients. Les efforts portés depuis le démarrage de cette activité en 2010 se traduisent par des performances solides et en forte amélioration. La base solide installée permet d'affirmer nos ambitions dans la croissance organique et externe de ce métier.

- Résultats de l'exercice 2017 -

Le **chiffre d'affaires consolidé de l'exercice** s'établit à 487 M€ fin 2017, **en hausse de 2,5%** en publié par rapport à l'exercice 2016.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Exploitation** est arrêté à 413,9 M€ à fin 2017 et **affiche une progression de 5,1%** sur les douze derniers mois, grâce à **une croissance organique³ solide** de 4,2% sur tous les métiers et une croissance externe de 0,9%.

L'EBITDA, retraité de la perte exceptionnelle sur une cession immobilière, **s'établit à 53,9 M€** et affiche une progression de 3,1% en comparable.

La performance des établissements en **régime de croisière** se lit dans une **marge d'EBIDTA de 12,6%**, en avance sur l'objectif annoncé à 12% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 43,5 M€, en progression de 8,4% pour une variation en valeur de 3,4 M€. Le **ROC Exploitation affiche une hausse** plus marquée **de 12,3%** à 41,8 M€, grâce à la contribution des métiers du Long Séjour et du Moyen Séjour, dans un contexte de bonne maîtrise des coûts de holding.

La **marge opérationnelle courante** (MOC) représente dès lors 9,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 49 points de base par rapport à l'an passé. Elle atteint un plus haut historique à **10,1% en secteur Exploitation**, en amélioration de 65 points de base sur un an.

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 39 M€ contre 34,9 M€ l'an dernier, **en hausse de 12%** ; la marge opérationnelle du Groupe atteint ainsi 8,0% du chiffre d'affaires fin 2017, en progression de 67 points de base.

Les charges financières s'établissent en diminution de - 5% à 7,8 M€ contre 8,2 M€ fin 2016, tout en intégrant une charge non courante de 0,85 M€ fin 2017 liée à la comptabilité des instruments de couverture. Retraité de cet élément, le coût de l'endettement ressort en baisse de -15%.

Cette évolution positive résulte de la diminution de la dette nette du Groupe et d'un mix de financement équilibré, dans un environnement de crédit favorable.

Le coût moyen de la dette est stable à 2%.

La charge d'impôt société s'établit à 6 M€. Elle présente un taux d'imposition limité à 19% du résultat avant impôt, et bénéficie, comme l'an passé, de l'effet favorable de produits d'impôts différés non récurrents (+ 4,5 M€ en part groupe), lié à **l'abaissement progressif du taux de l'impôt sur les sociétés** jusqu'à atteindre en France 25,83% en 2022, et en Belgique 25% à l'horizon 2020.

Le résultat net part du groupe s'établit à 24,2 M€ contre 21,6 M€ l'an passé. **Retraité** des produits liés à la fiscalité différée pour 4,5 M€ fin 2017 et 6,2 M€ fin 2016, le résultat net part du groupe s'élève fin 2017 à 19,7 M€ contre 15,5 M€ il y a un an. **Il s'établit en progression de 27,1%.**

Retraité de ce produit d'impôt différé, **la marge nette représente 4,0% du chiffre d'affaires** consolidé contre 3,3% en 2016. Elle **affiche une amélioration de 78 points de base** sur les douze derniers mois, grâce à l'effet relatif des actions de transformation du parc.

Une structure financière profilée pour le développement

La génération des cash-flows est solide, portée par une marge brute d'autofinancement⁴ de 50,7 M€, en croissance de 11%, tirée par le seul secteur Exploitation (+ 10%). Les investissements de maintien s'établissent à 12,7 M€ et les investissements de développement à 8,8 M€, répartis entre le développement organique pour 5,2 M€ (en appui de nouvelles activités, comme les centres de santé et les soins ambulatoires) et les acquisitions pour 3,6 M€.

Au 31 décembre 2017, **la dette financière nette⁵ s'établit à 185 M€ en baisse de 40 M€** par rapport au 31 décembre 2016. Elle est constituée d'une dette d'Exploitation en net recul à 56,8 M€ (contre 78,3 M€ fin 2016), qui représente 31% de l'endettement total. La structure financière est très flexible avec un levier d'Exploitation⁶ et un gearing d'Exploitation (dette nette sur fonds propres et quasi-fonds propres⁷) qui se situent respectivement à x 1,2 et x 0,25, en dessous des ratios autorisés de x 4,5 et x 1,25 pour l'année 2017.

Le Groupe dispose d'une **trésorerie⁸ disponible** à la clôture **de 162 M€**, et d'une **extension de son crédit syndiqué** conclue en janvier 2018 pour 50 M€ additionnels, soit une autorisation totale de 200 M€, afin d'accélérer sa dynamique d'acquisitions, avec une même attention prêtée à la compatibilité des cibles avec le modèle d'exploitation de LNA Santé.

Proposition d'un dividende par action

En adéquation avec la politique de distribution graduelle et progressive du Groupe, le versement d'un dividende de 0,32 € par action sera proposé à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, le 20 juin 2018.

Perspectives 2018

Avec une part de 22% du parc en restructuration au 31 décembre 2017 (1 600 lits), **LNA Santé poursuit sa transformation**. En intégrant également les lits à mettre en activité, c'est un réservoir de performance de 2 000 lits, hors nouveaux développements, qui viendra soutenir la croissance organique et le socle de résultats sur les prochains exercices.

Le parc en croisière s'étoffera de 12% en 2018, soit 670 lits qui porteront le réseau à maturité à 6 163 lits, conforme en tous points aux standards qualitatifs de LNA Santé. La croissance organique est attendue à 3,5% du chiffre d'affaires Exploitation et sera plus soutenue en secteur sanitaire. La marge d'EBITDA des établissements en croisière se maintiendra à 12% du chiffre d'affaires, pour une marge opérationnelle consolidée comparable à celle de l'exercice 2017.

Dans le cadre de son plan stratégique Grandir Ensemble dont les orientations principales seront présentées au cours du 2nd semestre, le Groupe continuera de s'attacher à développer une offre de services segmentée et spécialisée répondant aux multiples enjeux de santé (développement de l'offre ambulatoire) et au défi économique de maîtrise des dépenses de l'Assurance Maladie.

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 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.

⁴ 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.

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

⁶ Le levier d'Exploitation représente le ratio de la dette financière nette d'Exploitation sur l'EBITDA Exploitation.

⁷ 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.

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



Prochain communiqué :
Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2018
3 mai 2018 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

I. Etats financiers résumés

En cours d'audit par les commissaires aux comptes

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	2017			2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Chiffre d'affaires	413 905	72 766	486 671	393 848	81 169	475 017
Achats consommés	(35 463)	(64 186)	(99 649)	(35 022)	(71 180)	(106 202)
Charges de personnel	(216 953)	(2 253)	(219 206)	(208 746)	(2 190)	(210 936)
Charges externes	(101 510)	(220)	(101 730)	(94 531)	571	(93 960)
Impôts, taxes et versements assimilés	(13 981)	(555)	(14 536)	(13 011)	(857)	(13 868)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(7 544)	(46)	(7 590)	(8 567)	(3 246)	(11 813)
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	43	(3 343)	(3 300)	790	(373)	417
Autres produits d'exploitation	6 025	131	6 156	3 679	34	3 713
Autres charges d'exploitation	(3 206)	(76)	(3 282)	(2 110)	(104)	(2 214)
Compte de liaison	500	(500)		906	(906)	
Résultat opérationnel courant	41 816	1 718	43 534	37 237	2 918	40 155
Autres produits opérationnels	2 718		2 718	2 451		2 451
Autres charges opérationnelles	(5 878)	(1 401)	(7 279)	(3 436)	(4 308)	(7 744)
Résultat opérationnel	38 656	317	38 973	36 252	(1 391)	34 861
Produits issus des placements financiers	100		100	456		456
Intérêts des dettes financières	(4 508)	(2 626)	(7 134)	(5 641)	(2 477)	(8 118)
Intérêts sur Ornane				(42)		(42)
Coût de l'endettement financier net	(4 408)	(2 626)	(7 034)	(5 227)	(2 477)	(7 704)
Autres produits financiers	274	8	282	36	18	54
Autres charges financières	(936)	(135)	(1 071)	(554)	(29)	(583)
Résultat avant impôt	33 586	(2 436)	31 150	30 506	(3 879)	26 627
Charges d'impôt	(6 744)	743	(6 001)	(4 734)	856	(3 878)
Résultat net des sociétés intégrées	26 842	(1 693)	25 149	25 772	(3 023)	22 749
Résultat net de l'ensemble consolidé	26 842	(1 693)	25 149	25 772	(3 023)	22 749
Intérêts ne conférant pas le contrôle	868	60	928	1 066	61	1 127
Résultat net part du groupe	25 974	(1 753)	24 221	24 706	(3 084)	21 622
Résultat par action			2,5022			2,3968
Résultat dilué par action			2,5005			2,3968

Bilan consolidé actif

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Actifs non courants	355 100	29 448	384 548	344 702	27 141	371 843
Ecart d'acquisition	85 312	1 718	87 030	85 419	1 718	87 137
Immobilisations incorporelles	221 996		221 996	219 489		219 489
Immobilisations corporelles	45 887	25 222	71 109	37 576	23 883	61 459
Actifs financiers non courants	1 641	85	1 726	1 966	2	1 968
Impôts différés actifs	264	2 423	2 687	252	1 538	1 790
Actifs courants	205 699	133 031	338 730	148 609	147 960	296 569
Stocks et en-cours	2 101	91 846	93 947	1 828	104 631	106 459
Clients et comptes rattachés	27 640	30 022	57 662	25 998	32 107	58 105
Autres actifs courants	16 518	5 585	22 103	19 035	6 289	25 324
Créances d'impôts courants	1 847	343	2 190	3 104	470	3 574
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157 593	5 235	162 828	98 644	4 463	103 107
TOTAL ACTIF	560 799	162 479	723 278	493 311	175 101	668 412

Bilan consolidé passif

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Capitaux propres totaux	194 024	(6 231)	187 793	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	91 760	(4 614)	87 146	68 402	(1 621)	66 781
Résultat part du groupe	25 974	(1 753)	24 221	24 706	(3 084)	21 622
Capitaux propres du groupe	187 058	(6 367)	180 691	162 432	(4 705)	157 727
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 966	136	7 102	5 846	127	5 973
Passifs non courants	214 174	24 989	239 163	219 723	25 645	245 368
Engagements de retraite et avant. assimilés	5 908	15	5 923	5 299	10	5 309
Provisions pour risques non courantes	2 801		2 801	3 054	106	3 160
Impôts différés passifs	37 492	471	37 963	41 095	599	41 694
Emprunts et dettes fi. non courants	164 843	24 090	188 933	166 600	24 930	191 530
Autres éléments non courants	3 130	413	3 543	3 674		3 674
Passifs courants	152 601	143 721	296 322	105 310	154 034	259 344
Provisions pour risques courantes	8 036	170	8 206	9 305	85	9 390
Dettes fournisseurs et avances reçues	29 812	11 225	41 037	30 569	8 755	39 324
Emprunts et dettes financières courants	46 776	112 074	158 850	15 910	120 447	136 357
Autres passifs courants	66 205	16 263	82 468	60 489	11 680	72 169
Dettes d'impôts courants	5 414	348	5 762	1 747	357	2 104
Compte de liaison	(3 642)	3 642		(12 710)	12 710	
TOTAL PASSIF	560 799	162 479	723 278	493 311	175 101	668 412

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	2017			2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
OPERATIONS D'ACTIVITES						
Résultat net de l'ensemble consolidé			25 149			22 749
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :						
<i>Amortissements et provisions</i>			11 302			10 566
<i>Coût de l'endettement financier net</i>			7 034			7 704
<i>Variation de juste valeur de l'Ornane et effets conv.</i>						197
<i>Charges d'impôt</i>			6 001			3 878
<i>Plus ou moins values de cession</i>			(286)			487
<i>Dividendes reçus</i>			(12)			
<i>Autres produits et charges</i>			1 462			(58)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	49 021	1 629	50 650	44 732	791	45 523
Variation du besoin en fonds de roulement	3 945	12 985	16 930	1 620	1 357	2 977
<i>Stocks</i>	(188)	3 644	3 456	(428)	6 387	5 959
<i>Créances</i>	(1 202)	2 831	1 629	(4 174)	(3 440)	(7 614)
<i>Dettes</i>	5 335	6 510	11 845	6 222	(1 590)	4 632
Impôt décaissé	(6 630)	(187)	(6 817)	(15 208)	(1 152)	(16 360)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	46 336	14 427	60 763	31 144	996	32 140
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Acquisition d'immobilisations incorporelles			(771)			(2 668)
Acquisition d'immobilisations corporelles			(6 607)			(6 698)
Acquisition d'immobilisations financières			(132)			(160)
Var. des dettes sur acquisition d'immobilisations			(305)			(1 073)
Cession d'immobilisations incorporelles			1 269			113
Cession d'immobilisations corporelles			268			250
Cession d'immobilisations financières			209			574
Dividendes reçus			12			
Trésorerie nette / acquisition et cessions de filiales			(3 577)			(428)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(9 520)	(114)	(9 634)	(10 086)	(4)	(10 090)
OPERATIONS DE FINANCEMENT						
Dividendes versés aux minoritaires			(635)			(566)
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			(2 274)			(1 434)
Augmentation de capital						19 738
Actions propres et autres éléments non courants			(108)			74
Emissions d'emprunts désintermédiés			67 000			87 969
Emissions d'emprunts bancaires			22 150			18 602
Augmentation des dettes financières diverses			3 791			3 335
Remboursement des emprunts désintermédiés			(29 000)			(20 889)
Remboursement des emprunts bancaires			(40 454)			(83 022)
Remboursement des dettes financières diverses			(5 191)			(4 894)
Coût financier décaissé			(6 654)			(7 238)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	22 163	(13 538)	8 625	9 756	1 919	11 675
Trésorerie à l'ouverture	98 106	4 448	102 554	67 292	1 537	68 829
Trésorerie à la clôture	157 085	5 223	162 308	98 106	4 448	102 554
VARIATION DE TRESORERIE	58 979	775	59 754	30 814	2 911	33 725

II. Tableaux de réconciliation

Réconciliation du Résultat Net Part du Groupe Retraité présenté dans le communiqué financier avec le Résultat Net Part du Groupe présenté dans les états financiers consolidés

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat Net Part du Groupe (1)	25 974	(1 753)	24 221	24 706	(3 084)	21 622
<i>Variation non courante de la charge d'impôt liée au changement de taux d'impôt sur les sociétés</i>	4 681	47	4 728	7 278	159	7 437
<i>Variation non courante de la charge d'impôt liée à la révision des perspectives de recouvrement des déficits</i>				(1 023)		(1 023)
Variation non courante de la charge d'impôt liée à la fiscalité différée sur le résultat d'ensemble (2)	4 681	47	4 728	6 255	159	6 414
Variation non courante de la charge d'impôt liée à la fiscalité différée sur les intérêts ne conférant pas le contrôle (3)	171		171	264		264
Résultat Net Part du Groupe Retraité (1) - (2) + (3)	21 464	(1 800)	19 664	18 715	(3 242)	15 473

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

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Résultat opérationnel	38 656	317	38 973	36 252	(1 391)	34 861
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7 544	46	7 590	8 567	3 246	11 813
Provision engagements de retraite	192	1	193	261	1	262
Autres produits et charges d'exploitation	(4 135)	(55)	(4 190)	(1 862)	70	(1 792)
Subventions d'exploitation	3 065		3 065	1 851		1 851
Autres produits et charges opérationnels	3 160	1 401	4 561	985	4 308	5 293
EBITDA	48 482	1 712	50 194	46 054	6 234	52 288
Perte non récurrente sur un immeuble cédé		3 713	3 713			
EBITDA Retraité	48 482	5 425	53 907	46 054	6 234	52 288

Endettement financier net du Groupe

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Dettes financières nettes des comptes courants ^(a)	214 359	133 424	347 783	176 986	150 901	327 887
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157 593	5 235	162 828	98 644	4 463	103 107
Endettement Net	56 766	128 189	184 955	78 342	146 438	224 780

^(a) Les dettes financières comprennent les comptes courants internes pour 2 740 milliers d'euros au 31 décembre 2017 contre 5 524 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Trésorerie Nette du Groupe

En milliers d'euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Exploit.	Immo.	Total	Exploit.	Immo.	Total
Disponibilités	125 164	5 235	130 399	84 777	4 463	89 240
Equivalents de trésorerie	32 429		32 429	13 867		13 867
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157 593	5 235	162 828	98 644	4 463	103 107
Concours bancaires courants	(508)	(12)	(520)	(538)	(15)	(553)
Trésorerie nette	157 085	5 223	162 308	98 106	4 448	102 554