

## Première page

Principaux agrégats du compte de résultat - (en M€)	S1 2024	S1 2025	Var (%)	Organique
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 772	2 908	+4,9%	+6,2%
Charges de personnel	(1 896)	(1 960)	+3,4%	
Autres Coûts	(537)	(546)	+1,8%	
EBITDAR*	339	401	+18,5%	+19,5%
Marge d'EBITDAR (%)	12,2%	13,8%	+1,6pts	
EBITDA	316	380	+20,2%	
Marge d'EBITDA (%)	11,4%	13,1%	+1,7pts	
EBITDA pré-IFRS 16	92	158	+72,1%	+79,3%
Marge d'EBITDA pré-IFRS 16 (%)	3,3%	5,4%	+2,1pts	
EBIT	(14)	102	+€116m	
Non courant	(11)	(79)		
Frais Financiers Nets	(176)	(160)		
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(257)	(137)	+€120m	
Principaux agrégats de Cash Flow - (en M€)				
Cash Flow Opérationnel Net Courant	(12)	62	+74 M€	
Cash Flow libre récurrent **	(131)	(45)	+86 M€	
Cash Flow libre	(178)	26	+204 M€	
Principaux agrégats de Bilan - (en M€)				
	FY 2024	S1 2025		
Dette financière nette (hors IFRS 16 et IFRS 5)	4 775	4 777	+2 M€	
Dette financière nette (hors IFRS 16)	4 701	4 468	(233 M€)	
Position de trésorerie (hors IFRS 5)	524	399	(125 M€)	
Position de trésorerie (Post IFRS 5)	519	376	(143 M€)	
Dette nette / EBITDA***	19,5x	15,4x	-4,1x	

(\*) y compris plus values de cessions immobilières de 5 M€ au S1 2025 vs. 14 M€ au S1 2024

(\*\*) Cash Flow libre avant financements, Capex de développement, cessions/acquisitions et éléments non récurrents

(\*\*\*) Dette nette hors IFRS 16 et IFRS 5, EBITDA hors IFRS 16 sur 12 mois glissants

## 1. Principaux éléments du compte de résultat à fin juin 2025

(en M€)	S1 2024	S1 2025	Var.
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 772	2 908	+4,9%
Charges de personnel	(1 896)	(1 960)	+3,4%
Autres Coûts	(537)	(546)	+1,8%
EBITDAR	339	401	+18,5%
Marge d'EBITDAR (%)	12,2%	13,8%	
EBITDA	316	380	+20,2%
Marge d'EBITDA (%)	11,4%	13,1%	
EBITDA pré-IFRS 16	92	158	+72,1%
Marge d'EBITDA pré-IFRS 16 (%)	3,3%	5,4%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	(14)	102	+116 M€
Non courant	(12)	(79)	(67 M€)
Charges financières nettes	(176)	(160)	+16 M€
RESULTAT AVANT IMPOT	(202)	(137)	+65 M€
Charge d'impôts	(33)	0	-
QP de résultat dans les entreprises associées	(24)	(1)	-
Part revenant aux intérêts minoritaires	1	0	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(257)	(137)	+120 M€
Résultat Net par Action dilué (en €/ action)	(1,70)	(0,85)	ns.

## 2. Chiffre d'affaires : poursuite de la croissance, portée notamment par les maisons de retraite et l'international

en M€	S1 2024	S1 2025	Var	o/w organique
<b>France</b>	<b>1 183</b>	<b>1 191</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+1,0%</b>
dont Maisons de retraite	545	561	+2,8%	+3,2%
dont Cliniques & autres	638	630	-1,2%	-0,8%
<b>Europe du Nord</b>	<b>796</b>	<b>870</b>	<b>+9,3%</b>	<b>+10,9%</b>
dont Allemagne	464	500	+7,8%	+9,8%
<b>Europe Centrale</b>	<b>472</b>	<b>494</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+7,9%</b>
<b>Europe du Sud &amp; Latam</b>	<b>211</b>	<b>232</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+10,4%</b>
<b>Autres régions</b>	<b>110</b>	<b>121</b>	<b>+10,5%</b>	<b>+13,6%</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>2 772</b>	<b>2 908</b>	<b>+4,9%</b>	<b>+6,2%</b>
Maisons de Retraite	1 763	1 896	+7,5%	+8,6%
Cliniques + autres activités	1 009	1 013	+0,4%	+1,8%

## 3. Taux d'occupation : une dynamique favorable qui se poursuit

Taux d'occupation moyen	Trimestriel				Semestriel			
	T2 2024	T2 2025	Var.	T2 2025 (organique hors ouvertures)	S1 2024	S1 2025	Var.	S1 2025 (organique hors ouvertures)
<b>France</b>	<b>85,6%</b>	<b>87,4%</b>	+1,7pt	<b>87,3%</b>	<b>85,8%</b>	<b>87,5%</b>	+1,7pt	<b>87,5%</b>
Maisons de retraites	81,8%	83,8%	+2,0pt	83,7%	81,8%	83,7%	+1,8pt	83,7%
Cliniques*	92,0%	93,4%	+1,4pt	93,4%	92,3%	94,0%	+1,7pt	94,0%
<b>Europe du Nord</b>	<b>83,0%</b>	<b>85,6%</b>	+2,6pt	<b>87,3%</b>	<b>82,6%</b>	<b>85,4%</b>	+2,8pt	<b>86,5%</b>
Allemagne	83,2%	85,9%	+2,7pt	87,5%	82,9%	85,5%	+2,7pt	86,4%
<b>Europe Centrale</b>	<b>90,6%</b>	<b>92,2%</b>	+1,6pt	<b>92,3%</b>	<b>89,8%</b>	<b>91,9%</b>	+2,1pt	<b>92,2%</b>
<b>Europe du Sud &amp; Latam</b>	<b>88,2%</b>	<b>87,5%</b>	-0,6pt	<b>92,5%</b>	<b>87,8%</b>	<b>87,0%</b>	-0,9pt	<b>92,2%</b>
<b>Autres géographies</b>	<b>75,9%</b>	<b>78,5%</b>	+2,6pt	<b>80,4%</b>	<b>75,5%</b>	<b>78,7%</b>	+3,2pt	<b>79,8%</b>
<b>Total</b>	<b>85,5%</b>	<b>87,1%</b>	+1,6pt	<b>88,4%</b>	<b>85,3%</b>	<b>87,0%</b>	+1,7pt	<b>88,2%</b>

\* incl un ajustement à la baisse des capacités sur les cliniques françaises en 2025

Taux d'occupation moyen	T2 2024	T2 2025	Var.	T2 2025 (organique hors ouvertures)	S1 2024	S1 2025	Var.	S1 2025 (organique hors ouvertures)
Maisons de retraites	84,8%	86,6%	+1,8pt	87,9%	84,5%	86,5%	+1,9pt	87,7%
Cliniques	88,3%	89,0%	+0,7pt	90,3%	88,0%	89,1%	+1,1pt	90,0%
<b>Total</b>	<b>85,5%</b>	<b>87,1%</b>	+1,6pt	<b>88,4%</b>	<b>85,3%</b>	<b>87,0%</b>	+1,7pt	<b>88,2%</b>

## 4. Marges opérationnelles : forte croissance de l'EBITDAR et de l'EBITDA (hors IFRS 16)

en M€	S1 2024	S1 2025	% Var.	% Var. perim constant*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 772</b>	<b>2908</b>	<b>+4,9%</b>	<b>+6,2%</b>
Charges de personnel	-1 896	-1 961	3,4%	
Autres coûts	-537	-546	1,6%	
<b>EBITDAR**</b>	<b>339</b>	<b>401</b>	<b>+18,4%</b>	<b>+19,5%</b>
en % du chiffre d'affaires	12,2%	13,8%	+1,6 pt	+1,6 pt
Loyers	-247	-239	-3,2%	
<b>EBITDA pré IFRS16</b>	<b>92</b>	<b>158</b>	<b>+72,4%</b>	<b>+79,3%</b>
en % du chiffre d'affaires	3,3%	5,4%	+2,1 pt	

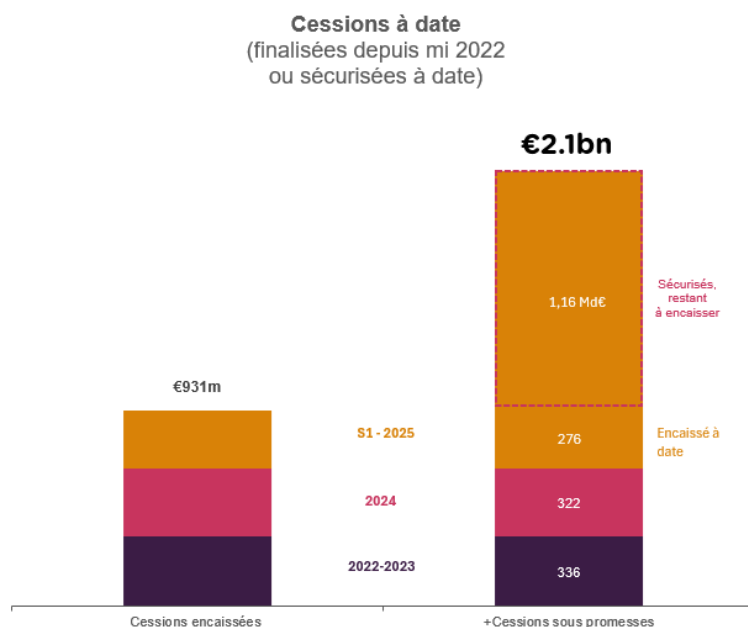
\* hors variation de périmètre (cession république tchèque)

\*\* y compris plus values de cessions immobilières de 5 M€ au S1 2025 vs. 14 M€ au S1 2024

EBITDAR en M€	S1 2024 proforma*	S1 2025	Var. 12 mois	Var. 12 mois périmètre constant
France	102	123	+21,2 %	+21,2 %
en % du CA	8,6 %	10,2 %	+1,6 pts	+1,6 pts
Europe du Nord	108	147	+36,3 %	+36,3 %
en % du CA	13,5 %	16,7 %	+3,2 pts	+3,2 pts
Europe Centrale	85	94	+10,4 %	+14,3 %
en % du CA	18,0 %	19,7 %	+1,7 pts	+1,8 pts
Europe du Sud & Latam	21	23	+11,0 %	+9,9 %
en % du CA	9,7 %	9,7 %	(0,0) pts	+0,3 pts
Autres pays et activités	14	17	+15,0 %	+6,9 %
Siège et autres	5	(2)	ns	ns
<b>Total</b>	<b>334</b>	<b>401</b>	<b>+20,0 %</b>	<b>+20,6 %</b>
en % du CA	12,1 %	13,7 %	+1,7 pts	+1,7 pts

\* Historiquement, les corporate management fees sont refacturées aux pays en décembre de chaque année, produisant ainsi un biais dans les analyses par semestre. Depuis 2025, ces management fees sont comptabilisées chaque semestre. Afin, d'obtenir des semestres comparables, nous retrairons ici les corporate management fees 2024, en les allouant pour moitié sur le S1 et l'autre sur le S2

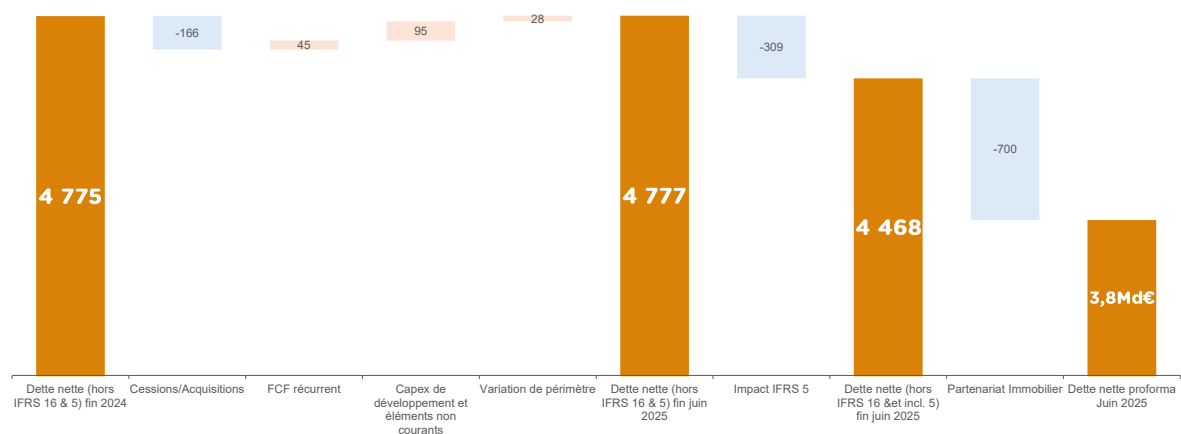
## 5. Plan de cessions dorénavant atteint et dépassé avec 2,1 Md€ réalisées depuis mi 2022 ou sécurisées à date, dont 1,16 Md€ restant à encaisser dans les mois qui viennent



## 6. Flux de trésorerie à fin juin 2025 : un Cash Flow libre maintenant positif

En M€	S1 2024	S1 2025	Var.
EBITDA Pré IFRS 16	92	158	+66 M€
Capex de Maintenance et d'IT	(60)	(60)	1%
dont capex de Maintenance	(39)	(40)	2%
dont IT	(20)	(20)	-3%
Autres flux opérationnels courants (dont var. BFR)	(44)	(36)	-20%
dont Variations de BFR & Divers	(26)	(26)	0%
dont Impôts payés	(18)	(10)	-48%
Cash-Flow Opérationnel Courant Net	(12)	62	+74 M€
Charge de la Dette	(119)	(107)	+12 M€
Cash-Flow libre récurrent	(131)	(45)	+86 M€
Capex de Développement	(91)	(43)	-53%
Eléments non-courants	(99)	(52)	-47%
Gestion du portefeuille d'actifs	143	166	16%
dont Cessions immobilières	159	65	-
dont Autres cessions / investissements et impôts PV	(16)	102	-
Cash-Flow libre	(178)	26	+204 M€

7. Structure Financière : dette nette, position de trésorerie et ratio de levier



## ANNEXE

### 1. Compte de résultat consolidé (rapprochement Pré IFRS 16 et Post IFRS 16)

	30/06/2024			30/06/2025		
(en millions d'euros)	Pré IFRS 16	IFRS 16 impact	Post IFRS 16	Pré IFRS 16	IFRS 16 impact	Post IFRS 16
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 772</b>	<b>-</b>	<b>2 772</b>	<b>2 908</b>	<b>-</b>	<b>2 908</b>
Charges de personnel	(1 896)	-	(1 896)	(1 960)	-	(1 960)
En % du CA	-68,4%	n.a.	-68,4%	-67,4%	n.a.	-67,4%
Autres coûts	(542)	5	(537)	(551)	4	(546)
En % du CA	-19,5%	n.a.	-19,4%	-18,9%	n.a.	-18,8%
<b>EBITDAR</b>	<b>334</b>	<b>5</b>	<b>339</b>	<b>397</b>	<b>4</b>	<b>401</b>
% EBITDAR	12,0%	n.a.	12,2%	13,7%	n.a.	13,8%
Loyers	(242)	220	(22)	(239)	218	(21)
<b>EBITDA</b>	<b>92</b>	<b>224</b>	<b>316</b>	<b>158</b>	<b>222</b>	<b>380</b>
% EBITDA	3,3%	n.a.	11,4%	5,4%	n.a.	13,1%
Amortissements et provisions	(171)	(159)	(330)	(130)	(148)	(278)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(79)</b>	<b>65</b>	<b>(14)</b>	<b>28</b>	<b>74</b>	<b>102</b>
En % du CA	-2,9%	n.a.	-0,5%	1,0%	n.a.	3,5%
Résultat financier	(113)	(63)	(176)	(97)	(63)	(160)
Non courant	(19)	7	(12)	(76)	(3)	(79)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>(211)</b>	<b>9</b>	<b>(202)</b>	<b>(145)</b>	<b>8</b>	<b>(137)</b>
Impôt	(30)	(3)	(33)	2	(2)	0
Quote-part du résultat des ME	(24)	-	(24)	(1)	-	(1)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(265)</b>	<b>7</b>	<b>(258)</b>	<b>(143)</b>	<b>5</b>	<b>(138)</b>
Intérêts minoritaires	1	0	1	0	0	0
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(264)</b>	<b>7</b>	<b>(257)</b>	<b>(143)</b>	<b>5</b>	<b>(137)</b>

## 2. Bilan Consolidé

Bilan consolidé (en millions d'euros)	31/12/2024	30/06/2025
<b>Actif non courant</b>	<b>11 515</b>	<b>10 004</b>
Goodwill	1 306	1 217
Immobilisations incorporelles nettes	1 660	1 527
Immobilisations corporelles nettes	4 467	3 987
Immobilisations en cours de construction	506	522
Droit d'utilisation des actifs	2 780	2 089
Autres actifs non courants	115	117
Actifs d'impôts différés	680	546
<b>Actif courant</b>	<b>1 562</b>	<b>1 616</b>
<i>dont trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	<i>519</i>	<i>376</i>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>331</b>	<b>1 532</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13 409</b>	<b>13 152</b>
Capitaux propres - part du Groupe	1 725	1 587
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 722</b>	<b>1 586</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>8 882</b>	<b>7 685</b>
Dettes financières à long terme	4 534	4 183
Dettes des loyers à long terme	3 261	2 565
Provisions à long terme	285	260
Provisions retraites et engagements assimilés	71	71
Passifs d'impôts différés	731	605
<b>Passif courant</b>	<b>2 689</b>	<b>2 678</b>
Dettes financières à court terme hors prêts relais	686	660
Dettes des loyers à court terme	378	269
Provisions à court terme	11	12
Fournisseurs et comptes rattachés	406	314
Dettes fiscales et sociales	509	559
Passif d'impôt exigible	48	55
Autres dettes et comptes de régularisation	651	810
<b>Passifs destinés à être cédés</b>	<b>116</b>	<b>1 204</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 409</b>	<b>13 152</b>

### 3. Bilan simplifié

(en millions d'euros)	31/12/2024	30/06/2025
Immobilisations corporelles nettes (*)	4 987	4 509
Droits d'utilisation des actifs (IFRS 16)	2 780	2 089
Immobilisations incorporelles nettes	1 660	1 527
Goodwill	1 306	1 217
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 722	1 586
Dettes financières brutes (hors IFRS 16)	5 220	4 844
<i>Dont dettes financières à court terme</i>	686	660
Trésorerie et équivalents	519	376
Dette financière nette (hors IFRS 16)	4 701	4 468
Dettes des loyers (IFRS 16)	3 639	2 834
<i>Dont dettes des loyers à court terme</i>	378	269

(\*) dont immobilisations en cours de construction : 506 M€ à fin 2024 et 522 M€ à fin juin 2025

### 4. Tableau de flux de trésorerie (rapprochement Pré IFRS 16 et Post IFRS 16)

	30/06/2025 Pré. IFRS16	Impact IFRS16	30/06/2025 Post IFRS16
<b>EBITDA</b>	<b>158</b>	<b>223</b>	<b>380</b>
<b>Capex de Maintenance et d'IT</b>	<b>(60)</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>
<b>Autres flux opérationnels courants (dont var. BFR)</b>	<b>(36)</b>		<b>(36)</b>
<b>Cash-Flow Opérationnel Courant Net</b>	<b>62</b>	<b>223</b>	<b>285</b>
<b>Charge de la Dette</b>	<b>(107)</b>	<b>(60)</b>	<b>(167)</b>
<b>Cash-Flow libre récurrent</b>	<b>(45)</b>	<b>163</b>	<b>118</b>
<b>Capex de Développement</b>	<b>(43)</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>
<b>Eléments non-courants</b>	<b>(52)</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>
<b>Gestion du portefeuille d'actifs</b>	<b>166</b>	<b>-</b>	<b>166</b>
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>26</b>	<b>163</b>	<b>189</b>
<b>Réduction (+) de la Dette Financière Nette</b>	<b>26</b>	<b>163</b>	<b>189</b>
<b>Autres Levées / Remboursements de dettes</b>	<b>(146)</b>	<b>(163)</b>	<b>(308)</b>
<b>Flux de trésorerie net</b>	<b>(120)</b>	<b>-</b>	<b>(120)</b>
<b>Changement de périmètre et effet de change - Impact Trésorerie</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Trésorerie clôture (hors IFRS 5)</b>	<b>399</b>	<b>-</b>	<b>399</b>

\* Trésorerie incluant IFRS5

## 5. Modalité de calculs de l'EBITDAR et de l'EBITDA pré IFRS 16

(en millions d'euros)	30/06/2024	30/06/2025
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(25)</b>	<b>23</b>
Neutralisation des produits et charges opérationnels non courants	12	79
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>(14)</b>	<b>102</b>
Neutralisation des amortissements et provisions	330	278
<b>EBITDA</b>	<b>316</b>	<b>380</b>
Neutralisation des charges locatives	22	21
<b>EBITDAR</b>	<b>339</b>	<b>401</b>
Loyers IFRS 16	(224)	(222)
Loyers hors IFRS 16	(22)	(21)
<b>EBITDA PRÉ-IFRS 16</b>	<b>92</b>	<b>158</b>

## 6. Information sur les indicateurs Alternatifs de Mesure de la Performance

Agrégats de résultats excl. IFRS 16	S1 2024	S1 2025
<b>EBITDA pré IFRS16</b>	<b>92</b>	<b>158</b>
Loyers IFRS 16	224	222
<b>Marge d'EBITDA pré IFRS 16</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Résultat opérationnel courant pré IFRS 16</b>	<b>(79)</b>	<b>28</b>
<b>Taux de Marge de ROC pré IFRS 16</b>	<b>-2,9%</b>	<b>1,0%</b>

Flux de Trésorerie pré IFRS 16	S1 2024	S1 2025
<b>Flux Trésorerie d'Exploitation [pré IFRS 16]</b>	<b>(60)</b>	<b>72</b>
<b>Flux de Trésorerie d'Investissements nets</b>	<b>(1)</b>	<b>63</b>
<b>Flux de Trésorerie de Financement [pré IFRS 16]</b>	<b>69</b>	<b>(279)</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>8</b>	<b>(143)</b>

Rappel des Flux de Trésorerie Gaaps	S1 2024	S1 2025
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	220	329
<i>Autres flux opérationnels courants (var. de BFR et IS)</i>	(55)	(36)
<b>Flux de Trésorerie générés par l'activité</b>	<b>165</b>	<b>293</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux opérations d'Investissements</b>	<b>(1)</b>	<b>63</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux opérations de Financement</b>	<b>(155)</b>	<b>(499)</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>8</b>	<b>(143)</b>

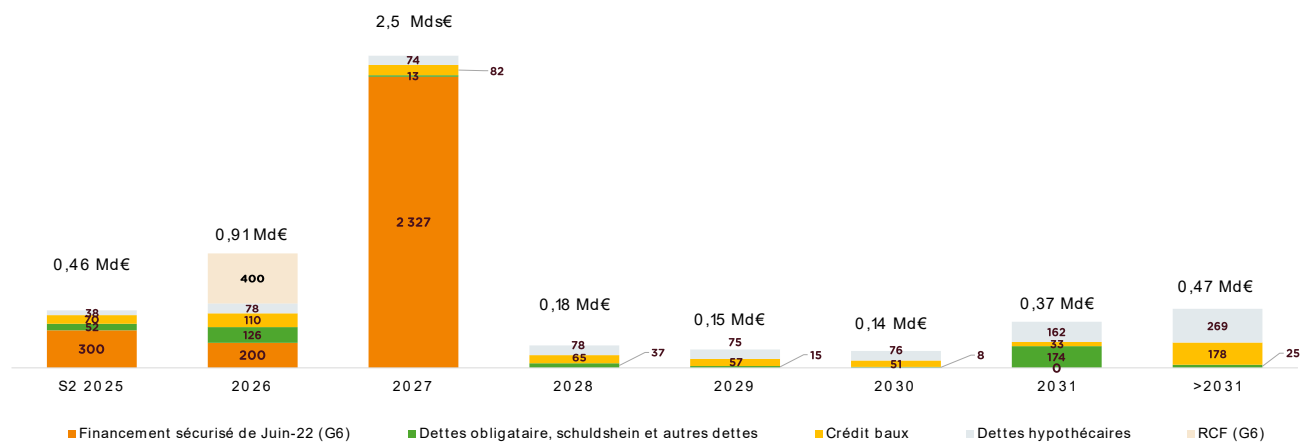


## 7. Réconciliation flux de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2024	30/06/2025
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>165</b>	<b>293</b>
Neutralisation Impact P&L IFRS 16	(224)	(221)
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité Pré IFRS 16</b>	<b>(59)</b>	<b>72</b>
Variation de BFR - Reclassement de flux liés aux opérations d'investissements	8	(0)
Reclassement d'éléments financiers	-	-
Extourne des Eléments non courants	99	52
Complément remboursement de dette IFRS 16 et autres	-	(2)
Investissements de Maintenance et d'IT	(60)	(60)
<b>CASH-FLOW OPERATIONNEL COURANT NET</b>	<b>(12)</b>	<b>62</b>

(en millions d'euros)	30/06/2024	30/06/2025
<b>CASH-FLOW OPERATIONNEL COURANT NET</b>	<b>(12)</b>	<b>62</b>
Investissements de Développement immobiliers	(91)	(43)
Eléments non courants	(99)	(52)
Gestion du portefeuille d'actifs	143	166
Charge de la dette	(119)	(107)
<b>CASH-FLOW NET AVANT FINANCEMENT</b>	<b>(178)</b>	<b>26</b>

## 8. Echéancier de la dette financière brute à fin juin 2025



## 9. Information sur le capital

	31/12/2024		30/06/2025	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Actions ordinaires	157 460 271	157 460 271	161 271 768	161 271 768
Actions d'autocontrôle	(82 555)	(82 555)	(168 283)	(168 283)
Autres actions		1 251 697		1 760 455
Actions liées à l'exercice de bons de souscription d'actions		432 986		
<b>NOMBRE MOYEN PONDERE D'ACTIONS</b>	<b>157 377 717</b>	<b>159 062 400</b>	<b>161 103 485</b>	<b>162 863 940</b>

Nombre d'actions ordinaires à fin juin 2025 : 161 091 884

Nombre d'actions diluées à fin juin 2025 (hors autocontrôle) : 162 643 150

## DEFINITIONS

Croissance organique	<p>La croissance organique du chiffre d'affaires du Groupe intègre :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. La variation du chiffre d'affaires (N vs N-1) des établissements existants consécutive à l'évolution de leurs taux d'occupation et des prix de journée ;</li> <li>2. La variation du chiffre d'affaires (N vs N-1) des établissements restructurés ou dont les capacités ont été augmentées en N ou en N-1 ;</li> <li>3. Le chiffre d'affaires réalisé en N par les établissements créés en N ou en N-1, et la variation du chiffre d'affaires des établissements récemment acquis sur une période équivalente en N à la période de consolidation en N-1.</li> </ol>
EBITDAR	<p>Résultat opérationnel courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions et avant charges locatives</p> <p>A périmètre constant, la croissance de l'EBITDAR est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période</p>
EBITDA	<p>EBITDAR net des charges locatives sur les contrats ayant une durée de moins d'un an</p> <p>A périmètre constant, la croissance de l'EBITDA est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période</p>
EBITDA pré-IFRS 16	<p>EBITDAR net des charges locatives sur les contrats d'une durée de moins d'un an et net des paiements effectués au titre des contrats de location de plus d'un an entrant dans le champ d'application de la norme IFRS16</p> <p>A périmètre constant, la croissance de l'EBITDA pré-IFRS 16 est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période</p>
Dette financière nette	<p>Dette financière à long terme + dette financière à court terme – Trésorerie et VMP (Valeurs mobilières de placement) (hors dettes de loyers - IFRS 16), et hors IFRS 5</p>
Cash flow opérationnel courant net	<p>Flux de trésorerie générés par l'activité courante, net des investissements courants de maintenance et d'IT. Le Cash-Flow Opérationnel Courant Net correspond à la somme de l'EBITDA Pré-IFRS 16, de la variation du besoin en fonds de roulement, des impôts sur les revenus payés, et des investissements de maintenance et d'IT</p>
Cash flow libre net recurrent (cash flow libre recurrent)	<p>Cash flow opérationnel courant net déduit des charges financières nettes. (EBITDA hors IFRS 16 – Investissements de maintenance et d'informatique – Autres flux opérationnels courants (Variation de BFR et Impôts) – charge de la dette)</p>
Cash flow libre net avant financement (cash flow libre)	<p>Flux net de trésorerie après prise en compte des éléments courants et non-courants, de tous les investissements, des charges d'intérêts liées à l'endettement, et du solde positif ou négatif lié aux opérations sur le portefeuille d'actifs. Le Cash-Flow libre Net avant Financement correspond à la somme du Cash-Flow Opérationnel Courant Net, des investissements de développement, des éléments non-courants, des produits et/ou coûts nets liés à la gestion du portefeuille d'actifs, et des charges financières</p>