



TABLEAUX HYR 2026

Principaux agrégats du compte de résultat - (en M€)	S1 2025	S1 2026	Var	Organique
Taux d'occupation moyen (%) - Maisons de retraite	86,5%	89,4%	+2,9pts	
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 908	3 011	+3,6%	+6,0%
EBITDAR*	401	471	+17,5%	+18,1%
Marge d'EBITDAR (%)	13,8%	15,6%	+1,8pts	
EBITDA	380	461	+21,4%	
Marge d'EBITDA (%)	13,1%	15,3%	+2,2pts	
EBITDA pré-IFRS 16	158	228	+44,3%	+46,3%
Marge d'EBITDA pré-IFRS 16 (%)	5,4%	7,6%	+2,2pts	
EBIT	102	187	+83,2%	
Non courant	(79)	(35)	-55,1%	
Frais Financiers Nets	(160)	(178)	+11,5%	
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(137)	(40)	+€97m	
Résultat net par action (en €)	(0,85)	(0,25)		
Principaux agrégats de Cash Flow - (en M€)	S1 2025	S1 2026		
Cash Flow Opérationnel Net Courant	62	57	(5 M€)	
Cash Flow libre récurrent **	(45)	(40)	+5 M€	
Cash Flow libre FCF)	26	(153)	(179 M€)	
Principaux agrégats de Bilan - (en M€)	FY 2025	S1 2026		
Dette financière nette (hors IFRS 16, 9 et 5)	4 484	3 918	(566 M€)	
Dette nette / EBITDA***	11,8x	8,7x	-3,1x	

(*) y compris plus values de cessions immobilières de 23 M€ au S1 2026 vs. 5 M€ au S1 2025

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

(***) Dette nette hors IFRS 16, 9 et 5, EBITDA hors IFRS 16.

1- Principaux éléments du compte de résultat : Forte amélioration de l'ensemble des agrégats

(en M€)	S1 2025	S1 2026	Var.
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 908	3 011	+3,5%
Charges de personnel	(1 960)	(2 019)	+3,0%
Autres Coûts	(546)	(521)	-4,6%
EBITDAR	401	471	+17,5%
Marge d'EBITDAR (%)	13,8%	15,6%	+1,8pt
Dont plus values immobilières	5	23	ns.
EBITDA	380	461	+21,4%
Marge d'EBITDA (%)	13,1%	15,3%	+2,3pt
EBITDA pré-IFRS 16	158	228	+44,3%
Marge d'EBITDA pré-IFRS 16 (%)	5,4%	7,6%	+2,2pt
Amortissements	(303)	(290)	-4,3%
Dépréciations et Provisions	25	15	-38,0%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (EBIT)	102	187	+83,3%
Non courant	(79)	(35)	-55,1%
Charges financières nettes	(160)	(178)	+11,4%
RESULTAT AVANT IMPOT	(137)	(27)	+110 M€
Charge d'impôts	0	(8)	-
QP de résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(1)	(0)	-
Résultat des activités abandonnées ou destinées à être cédées	0	(5)	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(137)	(40)	+97 M€
Résultat Net par Action dilué (en €/ action)	(0,85)	(0,25)	ns.

2- Chiffre d'affaires : une croissance organique de +6,0% portée par les maisons de retraite (+7,1%) et l'international (+7,5%)

en M€	Trimestriels			Semestriels			
	T2 2025	T2 2026	Var	H1 2025	H1 2026	Var	organique
France	604	616	+2,1%	1 191	1,229	+3,2%	+3,9%
Maisons de retraite	281	290	+2,9%	561	573	+2,1%	+3,2%
Cliniques	312	318	+1,9%	611	640	+4,7%	+4,7%
Autres (incl. Soins à domicile)	10	9	-13,9%	19	16	-13,2%	-3,4%
Europe du Nord	486	514	+5,8%	964	1,019	+5,7%	+7,0%
dont Allemagne	253	268	+5,9%	500	532	+6,3%	+7,0%
Europe Centrale	255	278	+9,2%	518	549	+6,0%	+8,3%
Europe du Sud	104	108	+3,8%	206	214	+4,1%	+8,4%
Autres régions	14	-	ns	30	-	ns	ns
Chiffre d'affaires total	1,463	1,517	+3,7%	2,908	3,011	+3,5%	+6,0%
Maisons de Retraite	950	999	+5,2%	1 897	1,985	+4,6%	+7,1%
Cliniques	447	453	+1,5%	878	906	+3,2%	+4,1%
Autres (incl. soins à domicile)	66	50	ns	135	120	-14,4%	+1,8%



3- Taux d'occupation en hausse sur l'ensemble des zones géographiques : +2,9 pts sur les maisons de retraite et +2,8 pts au global

Taux d'occupation moyen	Trimestriels			Semestriels			
	T2 2025	T2 2026	Var.	S1 2025	S1 2026	Var.	S1 2026 (organique hors ouvertures)
France	87,3%	90,0%	+2,7pt	87,5%	89,9%	+2,4pt	89,9%
Maisons de retraites	83,7%	87,9%	+4,2pt	83,7%	87,5%	+3,8pt	87,5%
Cliniques	93,4%	93,3%	-0,1pt	94,0%	93,7%	-0,3pt	93,7%
Europe du Nord	85,3%	88,3%	+3,0pt	85,3%	87,7%	+2,4pt	88,7%
Allemagne	85,9%	89,3%	+3,4pt	85,5%	88,9%	+3,4pt	89,0%
Europe Centrale	91,1%	94,7%	+3,6pt	90,9%	94,0%	+3,1pt	94,5%
Europe du Sud	89,4%	92,0%	+2,6pt	88,7%	91,4%	+2,7pt	92,6%
Autres géographies	61,1%	-	-	61,2%	-	-	-
Total	87,1%	90,5%	+3,4pt	87,0%	89,8%	+2,8pt	90,4%
Maisons de retraites	86,5%	90,1%	+3,6pt	86,5%	89,4%	+2,9pt	90,1%
Cliniques	89,0%	91,8%	+2,8pt	89,1%	91,1%	+2,0pt	91,5%

4- Marges opérationnelles : forte croissance à périmètre constant de l'EBITDAR (+18,1%) et de l'EBITDA (+46,3%¹)

en M€	S1 2025	S1 2026	% Var.	% Var. perim constant*
Chiffre d'affaires	2 908	3 011	+3,5%	+6,0%
Charges de personnel	-1 960	-2 019	+3,0%	+4,5%
Autres coûts	-546	-521	-4,6%	-2,4%
EBITDAR**	401	471	+17,4%	+18,1%
en % du chiffre d'affaires	13,8%	15,6%	+1,8 pts	
EBITDA pré IFRS16**	158	228	+44,3%	+46,3%
en % du chiffre d'affaires	5,4%	7,6%	+2,2 pts	
EBITDA hors Plus Values immobilières	153	206	35,3%	+37,3%

* hors variation de périmètre (cession Rép. Tchèque et RSS France), et hors périmètres destinés à être cédés

** y compris plus-values de cessions immobilières de 23 M€ au S1 2026 vs. 5 M€ au S1 2025

Par zones géographiques :

EBITDAR en M€	S1 2025	S1 2026	Var. 12 mois	Var. 12 mois périmètre constant
France	123	148	+20,3 %	+20,8 %
en % du CA	10,2 %	12,0 %	+1,8 pts	+1,8 pts
Europe du Nord (incl. GB et Irlande)	158	171	+8,2 %	+8,4 %
en % du CA	16,4 %	16,8 %	+0,4 pts	+0,4 pts
Europe Centrale (incl. Pologne)	99	106	+7,1 %	+10,8 %
en % du CA	19,1 %	19,3 %	+0,2 pts	+0,2 pts
Europe du Sud	25	31	+25,2 %	+23,7 %
en % du CA	12,0 %	14,5 %	+2,4 pts	+2,3 pts
Autres pays (Chine et Latam)	(2)	-	ns	ns
Siège et autres (incl. plus values de cessions immo)	(2)	15	ns	ns
EBITDAR Groupe	401	471	+17,5 %	+18,1 %
en % du CA	13,8 %	15,6 %	+1,8 pts	+1,8 pts

5- Cessions : une approche dorénavant opportuniste



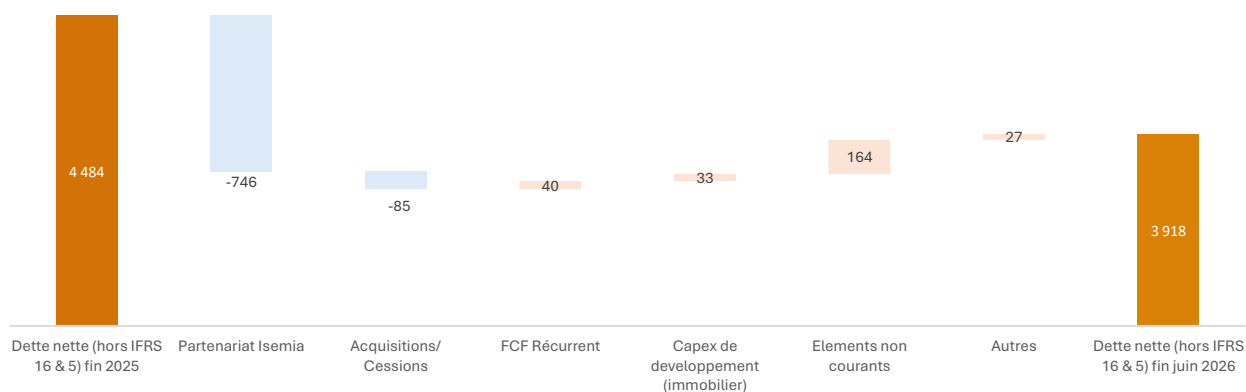
¹ Hors IFRS 16,

6- Flux de trésorerie : Solide contribution opérationnelle et facteurs transitoires non récurrents traduisant la normalisation structurelle du Groupe

En M€	S1 2025	S1 2026	Var.	Var.
EBITDA Pré IFRS 16	158	228	44 %	70
Capex de Maintenance et d'IT	(60)	(74)	23 %	(14)
dont capex de Maintenance	(40)	(50)	26 %	(10)
dont IT	(20)	(24)	19 %	(4)
Autres flux opérationnels courants	(36)	(97)	170 %	(61)
dont Variations de BFR & Divers	(26)	(84)	223 %	(58)
dont Impôts payés	(10)	(13)	32 %	(3)
Cash-Flow Opérationnel Courant Net	62	57	-8 %	(5)
Charge de la Dette	(107)	(97)	-9 %	10
Cash-Flow libre récurrent	(45)	(40)	-10 %	5
Capex de Développement	(43)	(33)	-24 %	10
Éléments non-courants	(52)	(164)	216 %	(112)
Gestion du portefeuille d'actifs	167	85	-49 %	(82)
Cash-Flow libre	27	(153)	-667 %	(180)
Variation de Capital - Sem 1	-	756	n.a.	756
Distributions - Sem 1	-	(10)	n.a.	(10)
Réduction (+) de la Dette Financière Nette (cash)	27	593	n.a.	566
Impacts changement de périmètre (dette), taux de change et autres	(28)	(27)	-4 %	1
Réduction (+) de la Dette Financière Nette (yc non cash)	(1)	566	n.a.	567

7- Dette nette en baisse, ratio de levier en nette amélioration

Evolution de la dette nette depuis fin 2025



ANNEXES

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

(en millions d'euros)	30/06/2025			30/06/2026		
	Pré IFRS 16	IFRS 16 impact	Post IFRS 16	Pré IFRS 16	IFRS 16 impact	Post IFRS 16
Chiffre d'affaires	2 908	-	2 908	3 011	-	3 011
Charges de personnel	(1 960)	-	(1 960)	(2 019)	-	(2 019)
En % du CA	-67,4%	n.a.	-67,4%	-67,1%	n.a.	-67,1%
Autres coûts	(551)	4	(547)	(529)	8	(521)
En % du CA	-18,9%	n.a.	-18,8%	-17,6%	n.a.	-17,3%
EBITDAR	397	4	401	463	8	471
% EBITDAR	13,7%	n.a.	13,8%	15,4%	n.a.	15,6%
Loyers	(239)	218	(21)	(236)	227	(10)
EBITDA	158	222	380	228	234	461
% EBITDA	5,4%	n.a.	13,1%	7,6%	n.a.	15,3%
Amortissements et provisions	(130)	(148)	(278)	(120)	(154)	(274)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	28	74	102	108	80	187
En % du CA	1,0%	n.a.	3,5%	3,6%	n.a.	6,2%
Résultat financier	(97)	(63)	(160)	(113)	(65)	(178)
Non courant	(76)	(3)	(79)	(62)	26	(35)
RESULTAT AVANT IMPOT	(145)	8	(137)	(66)	41	(27)
Impôt	2	(2)	-	2	(11)	(8)
Quote-part du résultat des ME	(1)	-	(1)	(0)	-	(0)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(143)	5	(138)	(64)	30	(34)
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	(5)	-	(5)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(143)	5	(138)	(69)	30	(40)
Intérêts minoritaires	0	0	0			
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(143)	5	(137)	(69)	30	(40)



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

2. Bilan Consolidé

Bilan consolidé (en millions d'euros)	31/12/2025	30/06/2026
Actif non courant	10 917	10 836
Goodwill	1 307	1 308
Immobilisations incorporelles nettes	1 655	1 673
Immobilisations corporelles nettes	4 122	3 973
Immobilisations en cours de construction	504	497
Droit d'utilisation des actifs	2 768	2 720
Autres actifs non courants	117	142
Actifs d'impôts différés	444	523
Actif courant	1 560	2 297
<i>dont trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	337	590
Actifs destinés à être cédés	177	225
TOTAL ACTIF	12 654	13 357
Capitaux propres - part du Groupe	1 408	1 350
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 409	2 108
Passif non courant	8 513	8 194
Dettes financières à long terme	4 358	4 113
Dettes des loyers à long terme	3 299	3 186
Provisions à long terme	254	224
Provisions retraites et engagements assimilés	64	77
Passifs d'impôts différés	538	593
Passif courant	2 638	2 922
Dettes financières à court terme hors prêts relais	411	338
Dettes des loyers à court terme	358	383
Provisions à court terme	10	9
Fournisseurs et comptes rattachés	555	526
Dettes fiscales et sociales	555	587
Passif d'impôt exigible	40	46
Autres dettes et comptes de régularisation	709	1 033
Passifs destinés à être cédés	94	133
TOTAL PASSIF	12 654	13 357

3. Bilan simplifié

(en millions d'euros)	31/12/2025	30/06/2026
Immobilisations corporelles nettes (*)	4 626	4 471
Actifs destinés à être cédés	177	225
Droits d'utilisation des actifs (IFRS 16)	2 768	2 720
Immobilisations incorporelles nettes	1 655	1 673
Goodwill	1 307	1 308
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 409	2 108
Dettes financières brutes (hors IFRS 16)	4 769	4 452
<i>Dont dettes financières à court terme</i>	411	338
Trésorerie et équivalents (hors IFRS 5)	337	590
Dettes financières nettes (Hors IFRS 16 & 5)	4 432	3 862
Dettes des loyers (IFRS 16)	3 657	3 569
<i>Dont dettes des loyers à court terme</i>	358	383

(*) dont immobilisations en cours de construction : 479 M€ à fin 2025 et 494 M€ à fin Juin 2026



4. Chiffre d'affaires par zones sur la base de la précédente segmentation

Pour mémoire la précédente segmentation regroupait les pays par zones comme suit :

- Europe du Nord : Allemagne, Pays-Bas, Belgique et Luxembourg
- Europe Centrale : Autriche, Suisse, Sloveie et Croatie
- Europe du Sud et Latam : Espagne, Italie, Portugal et Latam
- Autres pays : Irlande, Grande-Bretagne, Pologne et Chine

en M€	S12025	S12026	Change
France	1191	1229	+3,2%
dont Maisons de retraite	561	573	+2,1%
dont Cliniques & autres	611	640	+4,7%
	19	16	-13,2%
Europe du Nord	870	928	+6,7%
dont Allemagne	500	532	+6,3%
Europe Centrale	494	521	+5,5%
Europe du Sud	232	214	-7,7%
Autres régions	121	119	ns
Chiffre d'affaires total	2,908	3,011	+3,5%

5. Taux d'occupation par zones sur la base de la précédente segmentation

en %	S12025	S12026	Var.
France	87,5%	89,9%	+2,4pt
Maisons de retraites	83,7%	87,5%	+3,8pt
Cliniques	94,0%	93,7%	-0,3pt
Europe du Nord	85,4%	88,6%	+3,2pt
Allemagne	85,5%	88,9%	+3,4pt
Europe Centrale	81,6%	87,3%	+5,7pt
Europe du Sud & Latam	87,0%	88,9%	+1,9pt
Autres géographies	78,7%	78,2%	-0,5pt
Total	87,0%	89,8%	+2,8pt

6. EBITDAR par zones sur la base de la précédente segmentation

EBITDAR en M€	S12025	S12026	Var. 12 mois
France	123	148	+20,3 %
en % du CA	10,2 %	12,0 %	+1,8 pts
Europe du Nord	147	171	+16,2 %
en % du CA	16,7 %	18,4 %	+1,7 pts
Europe Centrale	94	98	+4,3 %
en % du CA	19,7 %	18,8 %	(0,9) pts
Europe du Sud	23	31	+33,2 %
en % du CA	9,7 %	14,3 %	+4,6 pts
Autres Pays	17	8	ns
Siège et autres (incl. plus v.)	(2)	15	ns
EBITDAR Groupe	401	471	+17,5 %
en % du CA	13,7 %	15,6 %	+1,9 pts



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

En M€	30/06/2026 Pré. IFRS16	Impact IFRS16	30/06/2026 Post IFRS16
EBITDA	228	234	462
Capex de Maintenance et d'IT	(74)	-	(74)
Autres flux opérationnels courants (dont var. BFR)	(97)	-	(97)
Cash-Flow Opérationnel Courant Net	57	234	290
Charge de la Dette	(97)	(63)	(160)
Cash-Flow libre récurrent	(40)	171	130
Capex de Développement	(33)	-	(33)
Eléments non-courants	(164)	11	(154)
Gestion du portefeuille d'actifs	85	-	85
Free Cash-Flow	(153)	181	28
Variation de Capital - Isemia	756	-	756
Dividendes - Isemia	(10)	-	(10)
Réduction (+) de la Dette Financière Nette	593	181	774
Levées / Remboursements de dettes financières	(341)	(181)	(522)
Flux de trésorerie net	252	0	252
Changement de périmètre et effet de change - Impact Trésorerie	-	-	-
Trésorerie clôture (hors IFRS 5)	601	-	601
Trésorerie IFRS5	(11)	-	(11)
Trésorerie clôture (avec IFRS 5)	590	-	590

8. Périmètre constant (à fin 2025)

Les guidances sont définies à périmètre constant, neutralisant les effets au niveau des revenus et des marges opérationnelles des cessions opérationnelles finalisées à date depuis le début de l'exercice 2024.

A fin 2025, les périmètres cédés sur cette période concernaient essentiellement les activités en République Tchèque ainsi que les activités des résidences seniors en France.

	2024	Total des périmètres cédés	2024 Proforma
Revenue	5 636	68	5 568
EBITDAR	741	12	728
in % of sales	13,1%	18,1%	13,1%
EBITDA	245	5	240
in % of sales	4,3%	7,2%	4,3%

	2025	Total des périmètres cédés	2025 Proforma
Revenue	5 890	22	5 868
EBITDAR	872	4	867
in % of sales	14,8%	19,1%	14,8%
EBITDA	380	0	380
in % of sales	6,5%	1,2%	6,5%



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

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
Résultat Opérationnel	23	151
Neutralisation des produits et charges opérationnels non courants	79	35
Résultat Opérationnel Courant	102	187
Neutralisation des amortissements et provisions	278	274
EBITDA	380	461
Neutralisation des charges locatives	21	10
EBITDAR	401	471
Loyers IFRS 16	-222	-234
Loyers hors IFRS 16	-21	-10
EBITDA PRE-IFRS 16	158	228

10. Information sur les indicateurs Alternatifs de Mesure de la Performance

Agrégats de résultats excl. IFRS 16	30/06/2025	30/06/2026
EBITDA pré IFRS 16	158	228
Loyers IFRS 16	222	234
Marge d'EBITDA pré IFRS 16	5,4%	7,6%
Résultat opérationnel courant pré IFRS 16	28	86
Taux de Marge de ROC pré IFRS 16	1,0%	2,9%
Flux de Trésorerie pré IFRS 16	30/06/2025	30/06/2026
Flux Trésorerie d'Exploitation [pré IFRS 16]	72	(21)
Flux de Trésorerie d'Investissements nets [pré IFRS 16]	63	(23)
Flux de Trésorerie de Financement [pré IFRS 16]	(279)	295
Variation de Trésorerie	(143)	252
Rappel des Flux de Trésorerie Consolidés	30/06/2025	30/06/2026
Marge brute d'autofinancement	329	312
Autres flux opérationnels courants (var. de BFR et IS)	(36)	(99)
Flux de Trésorerie générés par l'activité	293	213
Flux de Trésorerie liés aux opérations d'Investissements	63	(23)
Flux de Trésorerie liés aux opérations de Financement	(499)	62
Variation de Trésorerie	(143)	252

11. Réconciliation flux de trésorerie

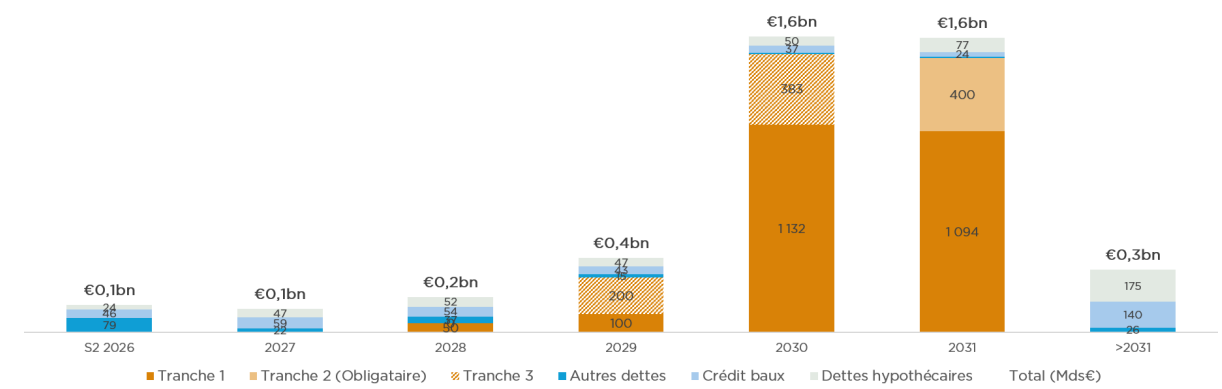
(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
Flux net de trésorerie générés par l'activité	293	213
Neutralisation Impact P&L IFRS 16	(221)	(234)
Flux net de trésorerie générés par l'activité Pré IFRS 16	72	(21)
Variation de BFR - Reclassement de flux liés aux opérations d'investissements	(0)	-
Reclassement d'éléments financiers	-	(2)
Extourne des Eléments non courants	52	164
Complément remboursement de dette IFRS 16 et autres	(2)	(10)
Investissements de Maintenance et d'IT	(60)	(74)
CASH-FLOW OPERATIONNEL COURANT NET	62	57

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
CASH-FLOW OPERATIONNEL COURANT NET	(12)	57
Investissements de Développement immobiliers	(91)	(33)
Eléments non courants	(99)	(164)
Gestion du portefeuille d'actifs	143	85
Charge de la dette	(119)	(97)
CASH-FLOW NET AVANT FINANCEMENT	(178)	(153)



12. Echancier de la dette financière brute à fin Juin 2026²

Echéancier de la dette à fin juin 2026
(Intérêt PIK inclus / hors affacturage)



13. Information sur le capital

	June 2026	
	Number of shares	Diluted
Average number of shares issued	161 440 050	161 440 050
Treasury shares	(1 175 220)	(1 175 220)
Other shares		1 807 949
Diluted average number of shares	160 264 830	162 072 779

DEFINITIONS

Croissance organique

La croissance organique du chiffre d'affaires du Groupe intègre :

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 ;
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 ;
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.

EBITDAR

Résultat opérationnel courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions et avant charges locatives

A périmètre constant, la croissance de l'EBITDAR est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période

EBITDA

EBITDAR net des charges locatives sur les contrats ayant une durée de moins d'un an

A périmètre constant, la croissance de l'EBITDA est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période

EBITDA pré-IFRS 16 Ou EBITDA hors IFRS 16

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

² Sur la tranche 3, le RCF (200 M€, échéance 2029) ne pourra être tiré qu'à compter du premier janvier 2027

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

A périmètre constant, la croissance de l'EBITDA pré-IFRS 16 est retraitée de la contribution des périmètres opérationnels cédés sur la période

Dettes financières nettes	Dettes financières à long terme + dettes financières à court terme – Trésorerie et VMP (Valeurs mobilières de placement) hors dettes de loyers - IFRS 16, hors IFRS 5 et 9
Cash flow opérationnel net courant / Cash flow opérationnel courant net	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
Cash flow libre récurrent/ FCF récurrent	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)
Cash flow libre / FCF	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

