

« Communiqué de Presse »

Résultats à fin septembre 2008

Paris, 31 octobre 2008

- **Chiffre d'affaires** : la croissance organique du groupe de + 4,8%, en léger retrait par rapport à nos attentes, explique une grande partie de l'évolution du chiffre d'affaires au cours du 3^{ème} trimestre 2008 qui atteint 5,7%.

En cumul à fin septembre 2008, la croissance organique est de + 4,5%.

- **Excédent Brut d'Exploitation**: un niveau de marge stable reposant sur une maîtrise des charges.
- **Perspectives de fin d'année** : Le ralentissement du niveau d'activité constaté depuis quelques mois est susceptible de se poursuivre d'ici à la fin de l'année; il pourrait s'accentuer en fonction notamment de l'ampleur de l'impact de l'environnement économique.

En M€ – Chiffres non audités	Fin Sept 2008	Variation	Fin Sept 2007
Chiffre d'affaires	1 466,1	+ 4,5%	1 402,8
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	167,4	+3,8%	161,2
Résultat Opérationnel Courant	82,5	- 0,5%	82,9
En % du Chiffre d'affaires	5,6 %	- 0,3 point	5,9%
Résultat Opérationnel	135,5	+ 102,8%	66,8
Résultat net part du Groupe	74,7	+134,9%	31,8
Bénéfice net par action (en €)	1,37	+ 134,9%	0,58

Activité – Le chiffre d'affaires consolidé à fin septembre 2008 s'élève à 1 466,1 M€ contre 1 402,8 M€ pour la même période de 2007.

<i>En M€ - Non audités</i>	<i>Sept 2008</i>	<i>Sept 2007</i>	<i>Variation 2008/2007</i>	<i>T3 2008</i>	<i>T3 2007</i>	<i>Variation 2008/2007</i>
Chiffre d'Affaires Publié	1 466,1	1 402,8	4,5%	441,6	417,8	5,7%
Croissance organique	1 455,8	1 392,5	4,5%	434,2	414,2	4,8%
Variations de périmètre	10,3	10,3	-	7,4	3,6	N/S

Au cours du troisième trimestre 2008, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche une progression de + 5,0% en croissance organique qui se décompose de la manière suivante :

- un effet prix de + 0,8% (principalement expliqué par la hausse des tarifs en Médecine-Chirurgie-Obstétrique du 1^{er} mars 2008 pour 0,75 %);
- un effet volume/mix de + 4,2%.

Les effets de périmètre du troisième trimestre se compensent globalement avec, d'un côté, l'impact de la croissance externe du trimestre et l'intégration des cliniques de la Francilienne et de l'Orangerie dans la région est de Paris, du Centre Hospitalier Privé de la Loire à Saint-Etienne et des laboratoires Unilab à Lyon ; de l'autre, les cessions des cliniques de Vinci (septembre 2007) et de Spontini (septembre 2008) à Paris.

L'évolution du chiffre d'affaires en Italie (soit -3,6% au 3^{ème} trimestre) provient principalement de la cession de Poggio del Sole à Arezzo (fin avril 2008).

Résultats – La marge d'excédent brut d'exploitation du Groupe est stable à fin septembre 2008 à 11,4% par rapport aux neuf premiers mois de 2007 à 11,5%, pour un montant de 167,4 M€.

Le résultat opérationnel passe quant à lui de 66,8 M€ à 135,5 M€, principalement du fait de :

- la plus-value nette de 60 M€ enregistrée à la suite de la cession à Icade des murs de quatre cliniques de la région parisienne,
- une base de comparaison favorable avec l'année 2007 où avaient été comptabilisés les coûts liés à l'opération d'OPAS annoncée le 8 mars 2007 pour un montant de plus de 8 M€, ainsi que l'indemnité de l'ordre de 6 M€ payée dans le cadre du rachat des parts de la société civile immobilière Lyon Mermoz.

Le résultat net (part du groupe) passe ainsi de 31,8 M€ à 74,7 M€ du fait des éléments non récurrents dont a bénéficié le groupe en 2008.

Endettement – Le niveau de dette financière nette IFRS atteint 947,3 M€ à fin septembre 2008 (contre 1 001,3 M€ fin décembre 2007). Cette diminution est principalement liée à l'encaissement de la plus-value brute (ie avant impôt) liée à la cession des murs de quatre cliniques. Rappelons, par ailleurs, que le groupe a acquis le solde des murs de l'Hôpital Privé d'Antony en début d'année.

Pour mémoire, l'endettement net IFRS à fin septembre 2007 ressortait à 617,2 M€.

Prochain rendez-vous :

Publication des résultats annuels : 12 février 2009

Générale de Santé est coté sur Eurolist d'Euronext Paris (anciennement Premier Marché) depuis juin 2001 et fait partie de l'indice Midcac. Ses actions sont éligibles au SRD. Premier Groupe privé de soins et services à la santé, Générale de Santé compte 20 000 salariés dont 6 500 infirmier(e)s et 3 800 aides soignant(e)s dans plus de 200 établissements et centres. Avec 5 200 praticiens, elle représente la première communauté libérale de France. Générale de Santé couvre l'ensemble de la chaîne de soins : médecine-chirurgie-obstétrique, cancérologie, soins de suite et de réadaptation, santé mentale et soins à domicile. Générale de Santé développe une offre de soins originale associant excellence médicale, efficience de l'organisation et qualité humaine ; il offre une prise en charge globale avec un accompagnement personnalisé, avant, pendant et après l'hospitalisation, qui prenne en compte toutes les dimensions du patient ; il participe aux missions de service public de santé et au maillage sanitaire du territoire.

Code ISIN et Euronext Paris : FR0000044471
Site Internet : www.generale-de-sante.fr

Relations Investisseurs/Analystes :

Emmanuel de Geuser
Tél. + 33 (0)1 53 23 14 89
e.degeuser@gsante.fr

Relations Presse :

Gérard Benedetti
Tél. + 33 (0) 1 53 23 14 47
g.benedetti@gsante.fr

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (non audité)

	Période du 1 ^{er} Janvier 2007 au 30 sept. 2007	Période du 1 ^{er} Janvier 2008 au 30 sept. 2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 402.8	1 466.1
Frais de personnel et participation des salariés.....	(626.2)	(664.7)
Achats consommés.....	(274.6)	(292.9)
Autres produits & charges opérationnels	(179.2)	(180.3)
Impôts et taxes.....	(76.7)	(78.0)
Loyers	(84.9)	(82.8)
Excédent brut d'exploitation	161.2	167.4
Amortissements	(78.3)	(84.9)
Résultat opérationnel courant	82.9	82.5
Autres produits & charges	(16.1)	53.0
Résultat opérationnel	66.8	135.5
Coût de l'endettement financier net.....	(18.2)	(55.5)
Autres produits & charges financiers.....	4.7	(5.1)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	---	---
Impôt sur les résultats.....	(19.3)	2.4
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	34.0	77.3
Affectation :		
Résultat net « Part du Groupe »	31.8	74.7
Intérêts minoritaires	2.2	2.6

BILAN ACTIF CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	Au 30 sept. 2008 (non audité)
Goodwill	648.6	704.8
Autres immobilisations incorporelles	7.3	6.2
Immobilisations corporelles	960.7	978.4
Participations dans les entreprises associées.....	1.3	0.9
Autres actifs financiers non courants.....	33.0	34.6
Impôts différés actifs	34.8	34.1
ACTIFS NON COURANTS	1 685.7	1 759.0
Stocks	35.0	37.1
Clients et autres créances d'exploitation.....	179.9	201.2
Autres actifs courants	94.8	113.2
Actif d'impôt exigible	11.6	9.0
Actifs financiers courants.....	4.9	4.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	---	---
ACTIFS COURANTS	326.2	365.1
Actifs détenus en vue de la vente.....	84.8	88.0
TOTAL ACTIFS	2 096.7	2 212.1

BILAN PASSIF CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	Au 30 sept. 2008 (non audité)
Capital social.....	41.1	41.1
Prime d'émission.....	50.8	50.8
Réserves consolidées.....	304.9	326.3
Résultat net part du groupe	45.6	74.7
Capitaux propres part du groupe	442.4	492.9
Intérêts minoritaires	9.6	10.8
TOTAL CAPITAUX PROPRES	452.0	503.7
Emprunts et dettes financières	871.4	894.4
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel.....	29.5	31.2
Provisions non courantes	26.0	21.8
Autres passifs non courants	16.3	14.9
Impôts différés passifs	84.4	73.2
PASSIFS NON COURANTS	1 027.6	1 035.5
Provisions courantes	21.6	21.8
Fournisseurs	166.6	189.4
Autres passifs courants	270.2	316.4
Passifs d'impôt exigible.....	3.5	19.8
Dettes financières courantes	47.8	27.8
Découvert bancaire.....	35.5	19.9
PASSIFS COURANTS	544.8	595.1
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	72.3	77.8
TOTAL PASSIFS	2 096.7	2 212.1

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

(en millions d'euros)	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTAT	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	INTERETS MINORAIRES	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 31 décembre 2006	40.2	446.8	101.5	225.4	813.9	8.6	822.5
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts).....	0.8	24.9	---	---	25.7	---	25.7
Actions propres.....	---	---	0.3	---	0.3	---	0.3
Affectation du résultat N-1	---	(1.1)	226.5	(225.4)	---	---	---
Distribution de dividendes (y compris précompte).....	---	---	(19.2)	---	(19.2)	(1.9)	(21.1)
Distribution exceptionnelle de primes d'émission.....	---	(419.8)	---	---	(419.8)	---	(419.8)
Variation de périmètre	---	---	---	---	---	---	---
Résultat de la période.....	---	---	---	45.6	45.6	2.9	48.5
Stocks options.....	---	---	1.1	---	1.1	---	1.1
Profits et pertes imputés directement en capitaux propres	0.1	---	(5.3)	---	(5.2)	---	(5.2)
Capitaux propres au 31 décembre 2007	41.1	50.8	304.9	45.6	442.4	9.6	452.0
Affectation du résultat N-1	---	---	45.6	(45.6)	---	---	---
Distribution de dividendes (y compris précompte).....	---	---	(27.4)	---	(27.4)	(2.5)	(29.9)
Variation de périmètre	---	---	---	---	---	1.1	1.1
Résultat de la période.....	---	---	---	74.7	74.7	2.6	77.3
Stocks options.....	---	---	0.6	---	0.6	---	0.6
Actions gratuites.....	---	---	1.4	---	1.4	---	1.4
Profits et pertes imputés directement en capitaux propres	---	---	1.2	---	1.2	---	1.2
Capitaux propres au 30 septembre 2008 (non audité)	41.1	50.8	326.3	74.7	492.9	10.8	503.7

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(en millions d'euros)	31-12-2007	30-09-2008
Résultat net (part du Groupe)	45.6	74.7
Ecart de conversion.....	(0.1)	--
Engagements de retraite.....	(6.7)	
Juste valeur des instruments financiers de couverture	1.5	1.2
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(5.3)	1.2
Total des produits et charges (part du Groupe)	40.3	75.9

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE ET DE FINANCEMENT CONSOLIDE (non audité)

(en millions d'euros)	Période du 1 ^{er} janvier 2007 au 30 sept. 2007	Période du 1 ^{er} janvier 2008 au 30 sept. 2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	34.0	77.3
Amortissements	78.3	84.9
Autres produits et charges	16.1	(53.0)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	---	---
Autres produits et charges financiers	(0.3)	5.1
Coût de l'endettement financier net	13.8	55.5
Impôt sur les résultats	19.3	(2.4)
Excédent Brut d'Exploitation	161.2	167.4
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)...	0.4	(2.6)
Autres produits et charges payés	(11.0)	(2.0)
Variation autres actifs et passifs non courants	1.7	(4.1)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	152.3	158.7
Impôts sur les bénéfices payés	(41.2)	(1.7)
Variation du besoin en fonds de roulement	(36.4)	10.7
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	74.7	167.7
Investissements corporels et incorporels	(116.3)	(92.2)
Désinvestissements corporels et incorporels	2.0	184.2
Acquisitions d'entités	(101.1)	(59.5)
Cessions d'entités	0.3	29.3
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.5	0.8
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(214.6)	(62.6)
Augmentation de capital : (a)	25.7	---
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b)	---	---
Distribution exceptionnelle de primes d'émission (c)	---	---
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d)	(19.2)	(27.4)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e)	(1.3)	(2.5)
Intérêts financiers nets versés : (f)	(13.8)	(55.5)
Frais sur émission d'emprunts : (g)	---	(1.1)
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	(148.5)	143.8
Augmentation des dettes financières : (i)	(85.9)	102.8
Remboursement des dettes financières : (j)	2.1	(205.4)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a+b+c+d+e+f+g+i+j	(92.4)	(189.1)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	(232.3)	41.2
Trésorerie à l'ouverture	(61.6)	(35.5)
Trésorerie à la clôture	(293.9)	5.7
Endettement net à l'ouverture	439.0	1 001.3
Flux avant endettement : (h)	148.5	(143.8)
Capitalisation locations financières	5.5	23.0
Immobilisations des frais d'émission d'emprunts	---	2.6
Biens destinés à la vente	1.6	0.3
Juste valeur des instruments financiers de couverture	---	(1.9)
Variation de périmètre et autres	22.6	65.8
Endettement net fin de période	617.2	947.3