

« Communiqué de Presse »

Résultats annuels 2008 :
Baisse de la marge d'exploitation
Diminution de l'endettement net grâce aux cessions d'actifs

Paris, 12 février 2009

- **Chiffre d'affaires** : le faible niveau de la croissance organique du groupe au cours du 4^{ème} trimestre 2008 (+ 1,2%) est à mettre en perspective avec l'évolution de l'environnement économique sur cette période (*).

En cumul à fin décembre 2008, la croissance organique ressort à + 3,7%.

- **Excédent Brut d'Exploitation**: la marge d'exploitation (11,6% en 2008 vs 12,5% en 2007) est pénalisée par l'insuffisante progression tarifaire, qui ne compense pas d'une part la hausse des coûts d'exploitation et d'autre part la baisse des volumes (notamment en hospitalisation complète), et ce malgré les efforts réalisés à nouveau en matière de maîtrise des charges.

En M€	2008	Variation	2007
Chiffre d'affaires	1 983,8	+ 4,1%	1 906,0
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	229,6	- 4,0%	239,2
Résultat Opérationnel Courant	114,8	- 12,6%	131,4
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	<i>5,8 %</i>	<i>- 1,1 point</i>	<i>6,9%</i>
Résultat Opérationnel	160,4	+ 50,2%	106,8
Résultat net part du Groupe	87,2	+ 91,2%	45,6
Bénéfice net par action (en €)	1,59	+ 89,3 %	0,84

(*) Il convient aussi de noter que le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2007 tenait compte du remboursement de la baisse tarifaire de septembre 2006. Retraitée de cet élément, la croissance organique ressort à + 2,5%.

Activité – Le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2008 s'élève à 1 983,8 M€ contre 1 906,0 M€ l'année précédente.

<i>En M€</i>	2008	2007	Variation 2008/2007	T4 2008	T4 2007	Variation 2008/2007
Chiffre d'Affaires Publié	1 983,8	1 906,0	4,1%	517,7	503,2	2,9%
Croissance organique	1 952,5	1 883,5	3,7%	496,7	491,0	1,2%
Variations de périmètre	31,3	22,5	-	21,0	12,2	N/S

Au cours du quatrième trimestre 2008, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche une progression de + 1,0% 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 + 0,2%.

Les variations de périmètre résultent de l'acquisition des cliniques de la Francilienne et de l'Orangerie dans l'est de la région parisienne et du Centre Hospitalier Privé de la Loire à Saint-Etienne, ainsi que des cessions, notamment les cliniques en Toscane au cours du 4^{ème} trimestre 2008.

L'évolution du chiffre d'affaires en Italie (-31,7% au 4^{ème} trimestre) est la conséquence de ces cessions.

Résultats – La hausse du résultat opérationnel de 106,8 M€ à 160,4 M€, s'explique par :

- la plus-value nette de 59 M€ enregistrée à la suite de la cession de l'immobilier de quatre cliniques de la région parisienne,
- la plus-value nette de 11 M€ dégagée par la cession des filiales italiennes,
- une base de comparaison favorable avec l'année 2007 pendant laquelle 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 45,6 M€ en 2007 à 87,2 M€ en 2008.

Endettement – La dette financière nette IFRS atteint 913,0 M€ à fin décembre 2008 (contre 1 001,3 M€ fin décembre 2007). Cette baisse s'explique principalement par l'encaissement du prix de cession avant impôt des actifs immobiliers et des cliniques mentionnés ci dessus, moins le coût d'acquisition de l'immobilier de l'Hôpital Privé d'Antony en début d'année 2008.

Prochains rendez-vous :

Publication des comptes du premier trimestre 2009 le 30 Avril 2009

Assemblée Générale des actionnaires le 25 Mai 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, oncologie, soins de suite et de réadaptation, santé mentale et soins à domicile. Générale de Santé développe une offre de soins originale associant excellence médicale, efficacité de l'organisation et qualité humaine ; il offre une prise en charge globale avec un accompagnement personnalisé, avant, pendant et après l'hospitalisation, qui prend 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 : FR000044471

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

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 741.5	1 906.0	1 983.8
Frais de personnel et participation des salariés.....	(787.4)	(844.0)	(894.1)
Achats consommés.....	(337.5)	(372.8)	(396.6)
Autres produits & charges opérationnels	(224.4)	(234.3)	(238.6)
Impôts et taxes.....	(95.2)	(104.0)	(107.6)
Loyers	(79.6)	(111.7)	(117.3)
Excédent brut d'exploitation	217.4	239.2	229.6
Amortissements.....	(91.4)	(107.8)	(114.8)
Résultat opérationnel courant	126.0	131.4	114.8
Autres produits & charges	187.1	(24.6)	45.6
Résultat opérationnel	313.1	106.8	160.4
Coût de l'endettement financier net.....	(31.4)	(30.0)	(72.5)
Autres produits & charges financiers.....	2.8	1.4	(2.9)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....	---	---	---
Impôt sur les résultats.....	(55.6)	(29.7)	5.1
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	228.9	48.5	90.1
 Affectation :			
Résultat net « Part du Groupe »	225.4	45.6	87.2
Intérêts minoritaires	3.5	2.9	2.9
 RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	 4.53	 0.84	 1.59
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	4.47	0.82	1.59

BILAN - ACTIF

(en millions d'euros)	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2008
Goodwill	621.0	648.6	723.4
Autres immobilisations incorporelles	7.6	7.3	15.9
Immobilisations corporelles	865.6	960.7	962.5
Participations dans les entreprises associées.....	0.6	1.3	0.9
Autres actifs financiers non courants.....	32.8	33.0	32.1
Impôts différés actifs.....	38.2	34.8	54.6
ACTIFS NON COURANTS	1 565.8	1 685.7	1 789.4
Stocks	32.0	35.0	38.4
Clients et autres créances d'exploitation	186.8	179.9	174.8
Autres actifs courants	90.0	94.8	124.4
Actif d'impôt exigible.....	10.2	11.6	2.8
Actifs financiers courants.....	7.3	4.9	3.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	---	---	---
ACTIFS COURANTS	326.3	326.2	343.6
Actifs non courants détenus en vue de la vente.....	20.0	84.8	3.1
TOTAL ACTIFS	1 912.1	2 096.7	2 136.1

BILAN - PASSIF

(en millions d'euros)	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2008
Capital social.....	40.2	41.1	42.2
Prime d'émission.....	446.8	50.8	61.5
Réserves consolidées.....	101.5	304.9	309.5
Résultat net part du groupe	225.4	45.6	87.2
Capitaux propres part du groupe	813.9	442.4	500.4
Intérêts minoritaires	8.6	9.6	10.0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	822.5	452.0	510.4
Emprunts et dettes financières.....	284.2	871.4	847.1
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel.....	17.4	29.5	29.6
Provisions non courantes	43.4	26.0	39.5
Autres passifs non courants	16.9	16.3	36.3
Impôts différés passifs.....	69.2	84.4	72.2
PASSIFS NON COURANTS	431.1	1 027.6	1 024.7
Provisions courantes	21.2	21.2	17.8
Fournisseurs	167.6	166.6	196.4
Autres passifs courants	269.9	270.2	305.4
Passifs d'impôt exigible.....	37.7	3.5	26.5
Dettes financières courantes.....	80.5	47.8	45.0
Découvert bancaire.....	61.6	35.5	6.8
PASSIFS COURANTS	638.5	544.8	597.9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....	20.0	72.3	3.1
TOTAL PASSIFS	1 912.1	2 096.7	2 136.1

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTAT	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	INTERETS MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 31 décembre 2005	29.3	162.9	69.4	40.9	302.5	7.0	309.5
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts).....	10.9	283.9	--	--	294.8	--	294.8
Actions propres (2).....	--	--	1.7	--	1.7	--	1.7
Plan d'Epargne Groupe.....	--	--	7.0	--	7.0	--	7.0
Stocks options.....	--	--	1.6	--	1.6	--	1.6
Affectation du résultat N-1.....	--	--	40.9	(40.9)	--	--	--
Distribution de dividendes (y compris précompte).....	--	--	(18.8)	--	(18.8)	(2.0)	(20.8)
Variation de périmètre.....	--	--	--	--	--	0.1	0.1
Résultat de la période.....	--	--	--	225.4	225.4	3.5	228.9
Profits et pertes imputés directement en capitaux propres	--	--	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
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 (2).....	--	--	0.3	--	0.3	--	0.3
Stocks options.....	--	--	1.1	--	1.1	--	1.1
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
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
Augmentation de capital.....	1.1	10.7	--	--	11.8	--	11.8
Actions propres (2).....	--	--	(0.6)	--	(0.6)	--	(0.6)
Stocks options et actions gratuites.....	--	--	1.3	--	1.3	--	1.3
Affectation du résultat N-1.....	--	--	45.6	(45.6)	--	--	--
Distribution de dividendes (y compris précompte).....	--	--	(27.4)	--	(27.4)	(2.7)	(30.1)
Variation de périmètre.....	--	--	--	--	--	0.2	0.2
Résultat de la période.....	--	--	--	87.2	87.2	2.9	90.1
Profits et pertes imputés directement en capitaux propres	--	--	(14.3)	--	(14.3)	--	(14.3)
Capitaux propres au 31 décembre 2008	42.2	61.5	309.5	87.2	500.4	10.0	510.4
	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2008				
(1) Dividendes par actions (en € y compris précompte).....	0.38	8.05	0.5				
(2) Nombre d'actions propres.....	10 000	--	53 346				

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(en millions d'euros)	31-12-2006 ⁽¹⁾	31-12-2007	31-12-2008
Résultat net (part du Groupe)	225.4	45.6	87.2
Ecart de conversion.....	(0.3)	(0.1)	(0.2)
Engagements de retraite.....	--	(6.7)	1.6
Juste valeur des instruments financiers de couverture.....	--	1.5	(15.7)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(0.3)	(5.3)	(14.3)
Total des produits et charges (part du Groupe)	225.1	40.3	72.9

(1) Le Groupe ayant opté pour l'imputation des écarts actuariels en capitaux propres en 2006, le tableau ci-dessus récapitule les produits et charges comptabilisés en variation des capitaux propres, conformément à l'IAS19 paragraphe 93B.

TABLEAU DE TRESORERIE ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	228.9	48.5	90.1
Amortissements	91.4	107.8	114.8
Autres produits et charges	(187.1)	24.6	(45.6)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	--	--	--
Autres produits et charges financiers	2.0	(1.4)	2.9
Coût de l'endettement financier net	26.6	30.0	72.5
Impôt sur les résultats	55.6	29.7	(5.1)
Excédent Brut d'Exploitation	217.4	239.2	229.6
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)...	0.4	(1.4)	3.5
Autres produits et charges payés	(4.7)	(18.3)	(9.7)
Variation autres actifs et passifs non courants	2.0	1.7	(5.2)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	215.1	221.2	218.2
Impôts sur les bénéfices payés	(61.8)	(41.7)	(4.1)
Variation du besoin en fonds de roulement	(0.7)	0.1	39.2
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	152.6	179.6	253.3
Investissements corporels et incorporels	(221.1)	(163.3)	(131.7)
Désinvestissements corporels et incorporels	421.7	3.0	177.1
Acquisitions d'entités	(589.5)	(102.3)	(58.9)
Cessions d'entités	45.8	0.6	52.5
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.6	0.8	1.0
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(342.5)	(261.2)	40.0
Augmentation de capital : (a)	294.8	25.7	11.8
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b)	--	--	--
Distribution exceptionnelle de primes d'émission : (c)	--	(419.8)	--
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d)	(18.8)	(19.2)	(27.4)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e)	(2.0)	(1.9)	(2.7)
Intérêts financiers nets versés : (f)	(26.6)	(30.0)	(72.5)
Frais sur émission d'emprunt : (g)	--	(25.0)	(1.1)
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	57.5	(551.8)	201.4
Augmentation des dettes financières : (i)	400.9	857.8	103.0
Remboursement des dettes financières : (j)	(539.0)	(279.9)	(275.7)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	109.3	107.7	(264.6)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	(80.6)	26.1	28.7
Trésorerie à l'ouverture	19.0	(61.6)	(35.5)
Trésorerie à la clôture	(61.6)	(35.5)	(6.8)
Endettement net à l'ouverture	588.2	439.0	1 001.3
Flux avant endettement : (h)	(57.5)	551.8	(201.4)
Capitalisation locations financières	27.5	23.3	33.9
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt	--	(24.4)	3.5
Biens destinés à la vente	20.0	(7.7)	(9.2)
Juste valeur des instruments financiers de ouverture	--	(1.5)	15.7
Variation de périmètre et autres	(139.2)	20.8	69.2
Endettement net à la clôture	439.0	1 001.3	913.0