

« Communiqué de Presse »

**Résultats annuels 2009 :**  
**Hausse du Chiffre d'affaires de 3,1%**  
**Baisse du Résultat net**  
**Diminution de l'endettement net grâce aux cessions**

Paris, 11 février 2010

- **Chiffre d'affaires** : en croissance de + 3,1%, dont + 3,6% de croissance organique.
- **Résultat Opérationnel Courant**: en progression de + 1,1%

Les efforts de maîtrise des charges poursuivis au cours de l'année 2009 ont permis de limiter la baisse de la marge opérationnelle courante (5,7% en 2009 vs 5,8% en 2008) expliquée par:

- un effet de ciseaux défavorable sur les prix,
- la hausse des loyers et des amortissements, en conséquence d'une politique d'investissement soutenue ces dernières années.

| En M€                                     | 2009           | Variation          | 2008         |
|---|----------------|--------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                 | <b>2 046,2</b> | <b>+ 3,1%</b>      | 1 983,8      |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b> | <b>237,0</b>   | <b>+ 3,2%</b>      | 229,6        |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b>      | <b>116,1</b>   | <b>+ 1,1%</b>      | 114,8        |
| <i>En % du Chiffre d'affaires</i>         | <i>5,7 %</i>   | <i>- 0,1 point</i> | <i>5,8 %</i> |
| <b>Résultat Opérationnel</b>              | <b>131,4</b>   | <b>- 18,1%</b>     | 160,4        |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>        | <b>42,4</b>    | <b>- 51,4%</b>     | 87,2         |
| <b>Bénéfice net par action (en €)</b>     | <b>0,76</b>    | <b>- 52,2 %</b>    | 1,59         |

**Activité** – Le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2009 s'élève à 2 046,2 M€ contre 1 983,8 M€ l'année précédente.

| En M€                             | 2009           | 2008           | Variation<br>2009/2008 | T4 2009      | T4 2008      | Variation<br>2009/2008 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------------|--------------|--------------|------------------------|
|                                   |                |                |                        |              |              |                        |
| <i>Ile de France</i>              | 769,2          | 749,2          | + 2,7%                 | 202,8        | 196,8        | + 3,0%                 |
| <i>Rhône Alpes</i>                | 313,7          | 263,0          | + 19,3%                | 83,3         | 77,3         | + 7,8%                 |
| <i>Nord</i>                       | 213,7          | 207,1          | + 3,2%                 | 55,0         | 54,0         | + 1,9%                 |
| <i>Provence Alpes Côte d'Azur</i> | 232,7          | 226,9          | + 2,6%                 | 59,4         | 56,6         | + 4,9%                 |
| <i>Autres régions en France</i>   | 447,7          | 445,5          | + 0,5%                 | 115,7        | 114,9        | + 0,7%                 |
| <i>Italie</i>                     | 69,2           | 92,1           | - 24,9%                | 19,3         | 18,1         | + 6,6%                 |
| <b>Chiffre d'Affaires Publié</b>  | <b>2 046,2</b> | 1 983,8        | <b>+ 3,1%</b>          | <b>535,5</b> | 517,7        | <b>+ 3,4%</b>          |
| <b>Dont : - Organique</b>         | <b>1 988,5</b> | 1 918,5        | <b>+ 3,6%</b>          | <b>533,2</b> | 504,1        | <b>+ 5,8%</b>          |
| <i>Dont organique France</i>      | <i>1 919,3</i> | <i>1 852,1</i> | <i>+ 3,6%</i>          | <i>513,9</i> | <i>486,2</i> | <i>+ 5,7%</i>          |
| <i>Dont organique Italie</i>      | <i>69,2</i>    | <i>66,4</i>    | <i>+ 4,2%</i>          | <i>19,3</i>  | <i>17,9</i>  | <i>+ 7,8%</i>          |
| <b>- Variations de périmètre</b>  | <b>57,7</b>    | 65,3           | -                      | <b>2,3</b>   | 13,6         | -                      |

Au cours du quatrième trimestre 2009, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche une progression de + 5,7% en croissance organique qui se décompose de la manière suivante :

- un effet prix de + 0,5%
- un fort effet volume/mix de + 5,2% (incluant une base de comparaison favorable avec le dernier trimestre de 2008 qui a été impacté par le ralentissement économique).

Les variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition de la clinique de Saint Victor (santé mentale) près de Saint-Etienne intervenue au second trimestre 2009, des cliniques de la Francilienne et de l'Orangerie dans l'est de la région parisienne et du Centre Hospitalier Privé de la Loire (Saint-Etienne) intervenus en septembre 2008 ; ainsi que des cessions, notamment de la clinique Hartmann (Neuilly) en mars 2009 et du Parc Saint Lazare (Beauvais) en avril 2009.

Il est précisé que les autres cessions (Biologie en Italie, Domicile, deux centres de dialyse et la clinique Tourny à Bordeaux) ont été réalisées en fin d'année.

Au total, compte tenu des variations de périmètre, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche une croissance de +3,3% sur le quatrième trimestre 2009.

Au cours du quatrième trimestre 2009, l'activité de l'Italie affiche une progression de + 7,8% en croissance organique.

**Résultats** – La baisse du résultat opérationnel de 160,4 M€ à 131,4 M€ s'explique principalement par la variation des éléments non récurrents enregistrés entre 2008 et 2009:

- en 2008, une plus-value nette de 70 M€ avait été enregistrée à la suite de la cession de l'immobilier de quatre cliniques de la région parisienne et des filiales italiennes,
- en 2009, la plus-value nette est de 21 M€ sur les cessions détaillées précédemment.

La gestion de la dette et la baisse des taux d'intérêt en 2009 ont réduit significativement le coût de l'endettement qui est passé de 72,5 M€ à 55,3 M€, soit une baisse de 17,2 M€ (près de - 24% vs 2008).

Par ailleurs, l'impôt sur le résultat s'est accru de 31,6 M€ principalement du fait de l'évolution des impôts différés entre 2008 (fort impact positif lié à la cession de Vesta) et 2009 (conséquence de la mise en place par la Loi de Finance adoptée le 30 décembre 2009 de la Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) qui a conduit à la comptabilisation d'une charge nette d'impôt différé de 8,6 M€ conformément à l'IAS 12).

Le résultat net (part du groupe) passe ainsi de 87,2 M€ en 2008 à 42,4 M€ en 2009.

**Endettement** – La dette financière nette IFRS atteint 885,8 M€ à fin décembre 2009 (contre 913,0 M€ fin décembre 2008). Cette baisse résulte notamment des cessions des pôles Domicile (en France) et Biologie (en Italie) intervenus au cours du mois de décembre. Cette baisse est toutefois atténuée par l'impact défavorable de l'ordre de 60 M€ du fait des dispositions de la Loi de Modernisation de l'Economie (LME).

**Événement postérieur à la clôture** – Le groupe a finalisé le 2 février 2010 la cession de ses activités françaises de diagnostic (laboratoires d'analyse qui représentent un chiffre d'affaires en 2009 d'environ 60 M€) dans le cadre du processus de recentrage de son activité sur les métiers de l'hospitalisation en France initié en 2008 et poursuivi en 2009.

### **Prochains rendez-vous :**

**Publication des comptes du premier trimestre 2010 le 22 avril 2010**

**Assemblée Générale des actionnaires le 31 mai 2010**

*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 21 500 salariés dont 7 000 infirmier(e)s et 4 100 aides soignant(e)s dans 110 cliniques et hôpitaux privés. Avec 5 500 praticiens, elle représente la première communauté libérale de France. Acteur majeur de l'hospitalisation, Générale de Santé couvre l'ensemble de la chaîne de soins : médecine-chirurgie-obstétrique, oncologie, soins de suite et de réadaptation, santé mentale et hospitalisation à domicile. Générale de Santé développe une offre de soins originale associant qualité et sécurité de la prise en charge, efficacité de l'organisation et qualité humaine. Le groupe propose 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](http://www.generale-de-sante.fr)**

*Relations Investisseurs/Analystes :*

**Emmanuel de Geuser**

**Tél. + 33 (0)1 53 23 14 89**

**[e.degeuser@gsante.fr](mailto:e.degeuser@gsante.fr)**

*Relations Presse :*

**Gérard Benedetti**

**Tél. + 33 (0) 1 53 23 14 47**

**[g.benedetti@gsante.fr](mailto:g.benedetti@gsante.fr)**

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| ( en millions d'euros )   | 2007           | 2008           | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>   | <b>1 906.0</b> | <b>1 983.8</b> | <b>2 046.2</b> |
| Frais de personnel et participation des salariés .....                        | (844.0)        | (894.1)        | (926.7)        |
| Achats consommés.....   | (372.8)        | (396.6)        | (394.1)        |
| Autres charges et produits opérationnels.....                                 | (234.3)        | (238.6)        | (247.3)        |
| Impôts et taxes.....  | (104.0)        | (107.6)        | (106.4)        |
| Loyers .....  | (111.7)        | (117.3)        | (134.7)        |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>   | <b>239.2</b>   | <b>229.6</b>   | <b>237.0</b>   |
| Amortissements .....  | (107.8)        | (114.8)        | (120.9)        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  | <b>131.4</b>   | <b>114.8</b>   | <b>116.1</b>   |
| Coûts des restructurations.....   | (25.6)         | (20.0)         | (13.7)         |
| Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier.....             | 1.0            | 65.6           | 29.0           |
| Pertes de valeur des goodwill.....  | --             | --             | --             |
| <b>Autres produits &amp; charges non courants .....</b>                       | <b>(24.6)</b>  | <b>45.6</b>    | <b>15.3</b>    |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>106.8</b>   | <b>160.4</b>   | <b>131.4</b>   |
| Coût de l'endettement brut .....  | (31.4)         | (74.8)         | (56.4)         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.....                    | 1.4            | 2.3            | 1.1            |
| <b>Coût de l'endettement financier net.....</b>                               | <b>(30.0)</b>  | <b>(72.5)</b>  | <b>(55.3)</b>  |
| Autres produits financiers .....  | 5.4            | 2.3            | 0.6            |
| Autres charges financières .....  | (4.0)          | (5.2)          | (4.9)          |
| <b>Autres produits &amp; charges financiers .....</b>                         | <b>1.4</b>     | <b>(2.9)</b>   | <b>(4.3)</b>   |
| Impôt sur les résultat .....  | (29.7)         | 5.1            | (26.5)         |
| Résultat des mises en équivalences .....                                      | --             | --             | --             |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                                   | <b>48.5</b>    | <b>90.1</b>    | <b>45.3</b>    |
| <i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>        |                |                |                |
| - Engagement de retraite .....  | (10.2)         | 2.5            | 1.7            |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture ..... | 1.5            | (23.2)         | (2.6)          |
| - Ecart de conversion .....   | (0.1)          | (0.2)          | --             |
| - Effets d'impôt des produits et charges .....                                | 3.5            | 6.6            | 0.3            |
| <b>Résultats enregistrés directement en capitaux propres .....</b>            | <b>(5.3)</b>   | <b>(14.3)</b>  | <b>(0.6)</b>   |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>  | <b>43.2</b>    | <b>75.8</b>    | <b>44.7</b>    |
| <br>  |                |                |                |
| <b>VENTILATION DU RESULTAT NET ( en millions d'euros )</b>                    | <b>2007</b>    | <b>2008</b>    | <b>2009</b>    |
| - Résultat net part du Groupe .....   | 45.6           | 87.2           | 42.4           |
| - Intérêts minoritaires .....   | 2.9            | 2.9            | 2.9            |
| <b>RESULTAT NET</b>   | <b>48.5</b>    | <b>90.1</b>    | <b>45.3</b>    |
| RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)  | 0.84           | 1.59           | 0.76           |
| RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)                                      | 0.82           | 1.59           | 0.76           |
| <b>VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL millions d'euros )</b>                      | <b>2007</b>    | <b>2008</b>    | <b>2009</b>    |
| - Résultat global part du Groupe .....  | 40.3           | 72.9           | 41.8           |
| - Intérêts minoritaires .....   | 2.9            | 2.9            | 2.9            |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>  | <b>43.2</b>    | <b>75.8</b>    | <b>44.7</b>    |

### BILAN CONSOLIDE - ACTIF

| ( en millions d'euros )                            | 31-12-2007     | 31-12-2008     | 31-12-2009     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Goodwill .....                                     | 648.6          | 723.4          | 627.9          |
| Autres immobilisations incorporelles .....         | 7.3            | 15.9           | 19.2           |
| Immobilisations corporelles .....                  | 960.7          | 962.5          | 915.6          |
| Participations dans les entreprises associées..... | 1.3            | 0.9            | 0.1            |
| Autres actifs financiers non courants.....         | 33.0           | 32.1           | 28.1           |
| Impôts différés actifs .....                       | 34.8           | 54.6           | 50.5           |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                         | <b>1 685.7</b> | <b>1 789.4</b> | <b>1 641.4</b> |
| Stocks .....                                       | 35.0           | 38.4           | 32.8           |
| Clients et autres créances d'exploitation .....    | 179.9          | 174.8          | 130.0          |
| Autres actifs courants .....                       | 94.8           | 124.4          | 139.9          |
| Actif d'impôt exigible .....                       | 11.6           | 2.8            | 2.0            |
| Actifs financiers courants.....                    | 4.9            | 3.2            | 13.2           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie.....       | ---            | ---            | ---            |
| Actifs détenus en vue de la vente.....             | 84.8           | 3.1            | 56.2           |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                             | <b>411.0</b>   | <b>346.7</b>   | <b>374.1</b>   |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                | <b>2 096.7</b> | <b>2 136.1</b> | <b>2 015.5</b> |

### BILAN CONSOLIDE - PASSIF

| ( en millions d'euros )                                   | 31-12-2007     | 31-12-2008     | 31-12-2009     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Capital social.....                                       | 41.1           | 42.2           | 42.2           |
| Prime d'émission.....                                     | 50.8           | 61.5           | 62.5           |
| Réserves consolidées.....                                 | 304.9          | 309.5          | 320.0          |
| Résultat net part du groupe .....                         | 45.6           | 87.2           | 42.4           |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>                    | <b>442.4</b>   | <b>500.4</b>   | <b>467.1</b>   |
| Intérêts minoritaires .....                               | 9.6            | 10.0           | 10.0           |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                             | <b>452.0</b>   | <b>510.4</b>   | <b>477.1</b>   |
| Emprunts et dettes financières.....                       | 871.4          | 847.1          | 812.4          |
| Prov. pour retraite et autres avantages au personnel..... | 29.5           | 29.6           | 29.7           |
| Provisions non courantes .....                            | 26.0           | 39.5           | 37.3           |
| Autres passifs non courants .....                         | 16.3           | 36.3           | 35.4           |
| Impôts différés passifs .....                             | 84.4           | 72.2           | 81.3           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                               | <b>1 027.6</b> | <b>1 024.7</b> | <b>996.1</b>   |
| Provisions courantes .....                                | 21.2           | 17.8           | 13.8           |
| Fournisseurs .....  | 166.6          | 196.4          | 124.1          |
| Autres passifs courants .....                             | 270.2          | 305.4          | 296.2          |
| Passifs d'impôt exigible.....                             | 3.5            | 26.5           | 0.6            |
| Dettes financières courantes.....                         | 47.8           | 45.0           | 44.7           |
| Découvert bancaire.....                                   | 35.5           | 6.8            | 5.1            |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....   | 72.3           | 3.1            | 57.8           |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                   | <b>617.1</b>   | <b>601.0</b>   | <b>542.3</b>   |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                                      | <b>2 096.7</b> | <b>2 136.1</b> | <b>2 015.5</b> |

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE**

| ( en millions d'euros )  | CAPITAL           | PRIME             | RESERVES          | RESULTATS<br>DIRECTEMENT<br>ENREGISTRES<br>EN CAPITAUX<br>PROPRES | RESULTAT<br>GLOBAL DE<br>L'EXERCICE | CAPITAUX<br>PROPRES<br>PART DU<br>GROUPE | INTERETS<br>MINORITAIRES | CAPITAUX<br>PROPRES |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------------------------|--|--------------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>                              | <b>40.2</b>       | <b>446.8</b>      | <b>101.5</b>      | <b>--</b>   | <b>225.4</b>                        | <b>813.9</b>                             | <b>8.6</b>               | <b>822.5</b>        |
| 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                 |
| Stocks options et actions gratuites .....                                | --                | --                | 1.1               | --  | --                                  | 1.1                                      | --                       | 1.1                 |
| Affectation du résultat N-1 .....  | --                | (1.1)             | 226.5             | --  | (225.4)                             | --                                       | --                       | --                  |
| Distribution de dividendes .....   | --                | --                | (19.2)            | --  | --                                  | (19.2)                                   | (1.9)                    | (21.1)              |
| Distribution exceptionnelle de primes d'émissions .....                  | --                | (419.8)           | --                | --  | --                                  | (419.8)                                  | --                       | (419.8)             |
| Variation de périmètre .....   | --                | --                | --                | --  | --                                  | --                                       | --                       | --                  |
| Résultat global de l'exercice .....                                      | --                | --                | --                | --  | 45.6                                | 45.6                                     | 2.9                      | 48.5                |
| <b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>0.1</b>        | <b>--</b>         | <b>--</b>         | <b>(5.3)</b>  | <b>--</b>                           | <b>(5.2)</b>                             | <b>--</b>                | <b>(5.2)</b>        |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>                              | <b>41.1</b>       | <b>50.8</b>       | <b>310.2</b>      | <b>(5.3)</b>  | <b>45.6</b>                         | <b>442.4</b>                             | <b>9.6</b>               | <b>452.0</b>        |
| Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts) .....            | 1.1               | 10.7              | --                | --  | --                                  | 11.8                                     | --                       | 11.8                |
| Actions propres .....  | --                | --                | (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 .....   | --                | --                | (27.4)            | --  | --                                  | (27.4)                                   | (2.7)                    | (30.1)              |
| Variation de périmètre .....   | --                | --                | --                | --  | --                                  | --                                       | 0.2                      | 0.2                 |
| Résultat global de l'exercice .....                                      | --                | --                | --                | (14.3)  | 87.2                                | 72.9                                     | 2.9                      | 75.8                |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>                              | <b>42.2</b>       | <b>61.5</b>       | <b>329.1</b>      | <b>(19.6)</b>   | <b>87.2</b>                         | <b>500.4</b>                             | <b>10.0</b>              | <b>510.4</b>        |
| Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts) .....            | --                | 1.0               | --                | --  | --                                  | 1.0                                      | --                       | 1.0                 |
| Actions propres .....  | --                | --                | (9.4)             | --  | --                                  | (9.4)                                    | --                       | (9.4)               |
| Stocks options et actions gratuites .....                                | --                | --                | 2.6               | --  | --                                  | 2.6                                      | --                       | 2.6                 |
| Affectation du résultat N-1 .....  | --                | --                | 87.2              | --  | (87.2)                              | --                                       | --                       | --                  |
| Distribution de dividendes .....   | --                | --                | (69.3)            | --  | --                                  | (69.3)                                   | (1.8)                    | (71.1)              |
| Variation de périmètre .....   | --                | --                | --                | --  | --                                  | --                                       | (1.1)                    | (1.1)               |
| Résultat global de l'exercice .....                                      | --                | --                | --                | (0.6)   | 42.4                                | 41.8                                     | 2.9                      | 44.7                |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>                              | <b>42.2</b>       | <b>62.5</b>       | <b>340.2</b>      | <b>(20.2)</b>   | <b>42.4</b>                         | <b>467.1</b>                             | <b>10.0</b>              | <b>477.1</b>        |
|  | <b>31-12-2007</b> | <b>31-12-2008</b> | <b>31-12-2009</b> |   |                                     |  |                          |                     |
| Dividendes par actions (en € y compris précompte) .....                  | 8.02              | 0.5               | 1.23              |   |                                     |  |                          |                     |
| Nombre d'actions propres .....   | --                | 53 346            | 773 668           |   |                                     |  |                          |                     |

**ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

| ( en millions d'euros )   | 31-12-2007   | Produits et<br>charges 2008 | 31-12-2008    | Produits et<br>charges 2009 | 31-12-2009    |
|---|--------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| Ecart de conversion .....   | (0.1)        | (0.2)                       | (0.3)         | --                          | (0.3)         |
| Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite .....         | (6.7)        | 1.6                         | (5.1)         | 1.1                         | (4.0)         |
| Juste valeur des instruments financiers de couverture .....         | 1.5          | (15.7)                      | (14.2)        | (1.7)                       | (15.9)        |
| <b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b> | <b>(5.3)</b> | <b>(14.3)</b>               | <b>(19.6)</b> | <b>(0.6)</b>                | <b>(20.2)</b> |

**TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ET DE FLUX DE FINANCEMENT**

| ( en millions d'euros )  | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé.....  | 48.5           | 90.1           | 45.3           |
| Amortissements.....  | 107.8          | 114.8          | 120.9          |
| Autres produits et charges non courants.....   | 24.6           | (45.6)         | (15.3)         |
| Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....                                       | ---            | ---            | ---            |
| Autres produits et charges financiers.....   | (1.4)          | 2.9            | 4.3            |
| Coût de l'endettement financier net.....   | 30.0           | 72.5           | 55.3           |
| Impôt sur les résultats.....   | 29.7           | (5.1)          | 26.5           |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>  | <b>239.2</b>   | <b>229.6</b>   | <b>237.0</b>   |
| Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)..... | (1.4)          | 3.5            | (2.9)          |
| Autres produits et charges payés.....  | (18.3)         | (9.7)          | (9.5)          |
| Variation autres actifs et passifs non courants.....   | 1.7            | (5.2)          | (2.5)          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôts</b>             | <b>221.2</b>   | <b>218.2</b>   | <b>222.1</b>   |
| Impôts sur les bénéfices payés.....  | (41.7)         | (4.1)          | (34.8)         |
| Variation du besoin en fonds de roulement.....   | 0.1            | 39.2           | (38.3)         |
| <b>FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)</b>  | <b>179.6</b>   | <b>253.3</b>   | <b>149.0</b>   |
| Investissements corporels et incorporels.....  | (163.3)        | (131.7)        | (103.9)        |
| Désinvestissements corporels et incorporels.....   | 3.0            | 177.1          | 28.9           |
| Acquisitions d'entités.....  | (102.3)        | (58.9)         | (25.3)         |
| Cessions d'entités.....  | 0.6            | 52.5           | 125.7          |
| Dividendes reçus des sociétés non consolidées.....   | 0.8            | 1.0            | 0.6            |
| <b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)</b>   | <b>(261.2)</b> | <b>40.0</b>    | <b>26.0</b>    |
| Augmentation de capital : (a).....   | 25.7           | 11.8           | 1.0            |
| 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).....  | (19.2)         | (27.4)         | (69.3)         |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e).....                                 | (1.9)          | (2.7)          | (1.8)          |
| Intérêts financiers nets versés : (f).....   | (30.0)         | (72.5)         | (55.3)         |
| Frais sur émission d'emprunt : (g).....  | (25.0)         | (1.1)          | ---            |
| <b>Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g).....</b>                                       | <b>(551.8)</b> | <b>201.4</b>   | <b>49.6</b>    |
| Augmentation des dettes financières : (i).....   | 857.8          | 103.4          | 140.2          |
| Remboursement des dettes financières : (j).....  | (279.9)        | (276.1)        | (175.1)        |
| <b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j</b>          | <b>107.7</b>   | <b>(264.6)</b> | <b>(160.3)</b> |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : ( A + B + C )</b>  | <b>26.1</b>    | <b>28.7</b>    | <b>14.7</b>    |
| Reclassement de la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente.....                             | ---            | ---            | (13.0)         |
| Trésorerie à l'ouverture.....  | (61.6)         | (35.5)         | (6.8)          |
| Trésorerie à la clôture.....   | (35.5)         | (6.8)          | (5.1)          |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>   | <b>439.0</b>   | <b>1 001.3</b> | <b>913.0</b>   |
| Flux avant endettement : (h).....  | 551.8          | (201.4)        | (49.6)         |
| Capitalisation locations financières.....  | 23.3           | 33.9           | 31.0           |
| Immobilisations des frais d'émission d'emprunt.....  | (24.4)         | 3.5            | 3.5            |
| Biens destinés à la vente.....   | (7.7)          | (9.2)          | 1.7            |
| Juste valeur des instruments financiers de couverture.....   | (1.5)          | 15.7           | 1.7            |
| Variation de périmètre et autres.....  | 20.8           | 69.2           | (15.5)         |
| <b>Endettement net à la clôture</b>  | <b>1 001.3</b> | <b>913.0</b>   | <b>885.8</b>   |