

« Communiqué de Presse »

Résultats à fin mars 2010

Paris, 22 avril 2010

Générale de Santé publie au titre du 1^{er} trimestre 2010 un résultat opérationnel de 76,2 M€ (dont 30 M€ résultent de la plus value de cession du pôle biologie au 1^{er} trimestre 2010), en progression de 91%. Le chiffre d'affaires affiche un recul de 3,9%, du fait du recentrage des activités, mais une croissance organique de 4,8%. Le résultat net part du Groupe s'établit pour sa part à 46 M€ contre 12,7 M€ au 31 mars 2009. Avant impact de la cession, il s'élève à 17 M€.

Malgré un environnement sous fortes contraintes, notamment tarifaires, avec une stagnation des tarifs de la Sécurité sociale au 1^{er} mars 2010, Générale de Santé poursuit ses investissements dans la formation et les équipements, ainsi que dans de nouveaux établissements, tant en médecine-chirurgie-obstétrique qu'en soins de suite et de réadaptation et en psychiatrie. Le groupe investit ainsi 103 M€ dans le tout nouvel hôpital privé de l'Estuaire au Havre, fruit du regroupement de deux cliniques havraises, qui accueillera son premier patient le 1^{er} août 2010. Au total ce sont cinq nouveaux établissements qui ouvriront leurs portes en 2010 : trois en médecine chirurgie obstétrique (Hôpital privé de l'Estuaire au Havre, Clinique Jeanne d'Arc à Gien et agrandissement de l'hôpital privé Bon Secours à Arras), la Clinique de santé mentale la Roseraie à Soissons et la Clinique des Platanes en soins de suite et réadaptation à Epinay-sur-Seine.

Générale de Santé conforte ainsi son positionnement de premier acteur privé présent sur l'ensemble de la chaîne de soins en hospitalisation de court et de moyen séjour. Les 85 cliniques et 25 hôpitaux privés du groupe ont accueilli et pris soin d'un million de patients en 2009, recruté 3 000 salariés et près de 300 médecins.

Un résultat exceptionnel dû à la cession du pôle biologie

- **Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre** s'établit en recul de - 3,9% en données publiées, du fait principalement des cessions réalisées en décembre 2009 et février 2010. A périmètre comparable, les chiffres révèlent une croissance organique de + 4,8% sur la période.

 - **Le résultat Opérationnel Courant** est en progression de + 10,4% en données publiées
- L'évolution de la marge d'exploitation (9,3% en 2010 vs 8,1% en 2009) intègre :
- l'impact favorable de volumes en légère progression ;
 - la poursuite des efforts de maîtrise des charges dans le but de limiter l'impact d'une politique tarifaire restrictive, qui ne compense pas l'inflation des coûts d'exploitation ;
 - la conséquence positive de la réforme de la taxe professionnelle.

En M€	Fin Mars 2010	Variation	Fin Mars 2009
Chiffre d'affaires	506,2	- 3,9%	527,0
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	75,3	+ 6,7%	70,6
Résultat Opérationnel Courant	46,9	+ 10,4%	42,5
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	<i>9,3 %</i>	<i>+ 1,2 point</i>	<i>8,1%</i>
Résultat Opérationnel *	76,2	+ 91,0%	39,9
Résultat net part du Groupe	46,0	+ 262,2%	12,7
Bénéfice net par action (en €)	0,82	+ 256,5 %	0,23

* dont environ 30 M€ de plus-value liée à la cession du pôle biologie en février 2010

Activité : baisse du chiffre d'affaires publié, mais croissance organique

Le chiffre d'affaires consolidé à fin mars 2010 s'élève à 506,2 M€ contre 527,0 M€ pour la même période de 2009.

En M€ - Non audités	Mars 2010	Mars 2009	Variation 2010/2009
<i>Ile de France</i>	197,7	186,2	+ 6,2%
<i>Rhône Alpes</i>	80,3	73,9	+ 8,7%
<i>Nord</i>	51,0	50,9	+ 0,2%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	59,6	56,9	+ 4,7%
<i>Bourgogne</i>	27,2	26,6	+ 2,3%
<i>Autres régions</i>	84,0	79,9	+ 5,1%
<i>Autres activités (1)</i>	6,4	52,6	- 87,8%
Chiffre d'Affaires Publié	506,2	527,0	- 3,9%
Dont : - Organique	503,6	480,7	+ 4,8%
<i>Dont organique France</i>	497,7	474,8	+ 4,8%
<i>Dont organique Italie</i>	5,9	5,9	+0,0%
- Variations de périmètre	2,6	46,3	-

(1) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs sont cédés

En données publiées, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche un chiffre d'affaires en baisse de 1,8% sur le premier trimestre 2010. Corrigée des variations de périmètre, cette activité enregistre une croissance organique de +4,8% sur le premier trimestre 2010, comprenant :

- un effet prix de + 0,4%
- un effet volume/mix de + 4,4%.

En France, les variations de périmètre résultent principalement de la cession du pôle Domicile au 31 décembre 2009 et du pôle Biologie le 2 février 2010.

Suite à la cession des activités de Biologie italiennes effective au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires organique en Italie provient de l'Hôpital d'Omegna. Son activité a été stable au cours du 1er trimestre 2010.

Résultats – La progression du résultat opérationnel de 39,9 M€ à 76,2 M€ s'explique principalement par la plus-value de l'ordre de 30 M€ enregistrée au premier trimestre 2010 suite à la cession de la Biologie en France.

Hors plus-value exceptionnelle, le résultat opérationnel se serait élevé à 46,2 M€ en progression de 15,8%. Cette progression reflète la montée en puissance des programmes internes d'amélioration de l'efficacité des établissements du groupe : optimisation des achats, évolution des organisations internes et mutualisation des bonnes pratiques, maîtrise des coûts de structure et déploiement du schéma directeur informatique. La croissance organique confirme l'attractivité des établissements du Groupe et la pertinence du modèle de l'hôpital privé.

Le résultat net (part du groupe) passe ainsi de 12,7 M€ en 2009 à 46,0 M€ en 2010. Hors impact de la cession du pôle Biologie, le résultat net s'élèverait à 17 M€.

Réduction du niveau d'endettement net – La dette financière nette IFRS est réduite de 9,15% d'une année sur l'autre, à 836,5 M€ fin mars 2010 contre 885,8 M€ fin décembre 2009 et 920,8 M€ au 31 mars 2009. Le ratio Dette nette / EBE est également en amélioration à 3,45.

Une amélioration constante et exigeante de l'offre de soins

De nombreux projets du Groupe verront le jour ou seront initiés en 2010, marquant ainsi concrètement le rôle que Générale de Santé entend jouer dans la réorganisation du paysage de santé voulu par la loi HPST :

MCO :

- Ouverture de l'Hôpital privé de l'Estuaire au Havre (76)
- Ouverture de la Clinique Jeanne d'Arc à Gien (45)
- Ouverture de la maternité de l'hôpital privé Bon secours à Arras (62)
- Pose de la première pierre de l'hôpital privé de Villeneuve d'Ascq (59)
- Pose de la première pierre de l'hôpital privé Savoie-Nord (74)
- Début des travaux d'extension de l'hôpital privé Paul d'Egine à Champigny-sur-Marne (94)
- Début des travaux d'extension de l'hôpital privé de l'Ouest Parisien à Trappes (78)
- Mise en service d'une IRM et d'un scanner à l'hôpital privé de Seine Saint Denis (93)
- Restructuration des services de réanimation des hôpitaux privés Vert Galand au Tremblay (93) et à la Clinique Geoffroy saint Hilaire (75)
- Ouverture du centre de consultations ophtalmologiques à l'hôpital privé La Louvière (59)
- Mise en œuvre de la stérilisation centrale dans le cadre du Groupement de coopération sanitaire dijonnais (21)
- Extension du bloc opératoire de l'hôpital privé saint Martin à Caen (14)
- Ouverture du service de chimiothérapie de l'hôpital privé Clairval à Marseille (13)

SSR :

- Ouverture de la Clinique des Platanes spécialisée en addictologie à Epinay (93)
- Ouverture d'un service d'hôpital de jour à la clinique CMPR la Provence à Marseille (13)
- Pose de la première pierre de Clinique de Chatenoy-le-Royal (71)

Santé mentale :

- Ouverture d'une unité spécialisée en psychiatrie pour les adolescents au Tremblay (93)
- Ouverture d'un service d'hôpital de jour à la clinique des quatre saisons à Marseille (13)
- Ouverture de la Clinique de la Roseraie à Soissons (60)
- Pose de la première pierre de la clinique Océane au Havre (76)
- Pose de la première pierre de la clinique de Chambray à Montchenain (37)

Perspectives 2010

Le Groupe poursuit avec constance et exigence l'amélioration de son offre de soins, malgré un environnement tarifaire sous fortes contraintes.

A périmètre constant, la volonté du Groupe est ainsi de :

- Compenser l'impact tarifaire défavorable sur l'EBE, grâce à :
 - ❖ une croissance organique de 2 à 3% à périmètre constant, notamment fondée sur l'attractivité des établissements du Groupe et sur l'accroissement de l'offre de soins ;
 - ❖ la montée en puissance des programmes internes d'amélioration de l'efficacité de ses établissements.
- Maîtriser le niveau d'endettement net, notamment grâce au recours accru à des financements externes, en particulier pour tous les futurs projets de regroupement.

Prochains rendez-vous :

Assemblée Générale des actionnaires le 31 Mai 2010

Publication des résultats semestriels le 2 août 2010

Générale de Santé est coté sur Euronext 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 27 000 salariés dans 110 cliniques et hôpitaux privés. Avec 5 000 praticiens au 31 décembre 2009, 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

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

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Période du 1 ^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009	Période du 1 ^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	527.0	506.2
Frais de personnel et participation des salariés	(223.7)	(219.5)
Achats consommés	(107.0)	(96.5)
Autres charges et produits opérationnels	(63.5)	(60.3)
Impôts et taxes	(27.5)	(22.0)
Loyers	(34.7)	(32.6)
Excédent brut d'exploitation	70.6	75.3
Amortissements	(28.1)	(28.4)
Résultat opérationnel courant	42.5	46.9
Coûts des restructurations	(1.7)	(1.4)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	(0.9)	30.7
Pertes de valeur des goodwill	--	--
Autres produits & charges	(2.6)	29.3
Résultat opérationnel	39.9	76.2
Coût de l'endettement brut	(15.2)	(11.9)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.2	0.1
Coût de l'endettement financier net	(15.2)	(11.8)
Autres produits financiers	0.2	0.1
Autres charges financières	(1.2)	(1.3)
Autres produits & charges financiers	(1.0)	(1.2)
Impôt sur les résultat	(9.4)	(15.4)
Résultat des mises en équivalences	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	14.3	47.8
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>		
- Engagement de retraite	--	--
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	(9.7)	(2.2)
- Ecart de conversion	(0.1)	--
- Effets d'impôt des produits et charges	3.3	0.8
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	(6.5)	(1.4)
RESULTAT GLOBAL	7.8	46.4
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	Période du 1^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009	Période du 1^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010
- Résultat net part du Groupe	12.7	46.0
- Intérêts minoritaires	1.6	1.8
RESULTAT NET	14.3	47.8
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL millions d'euros)	Période du 1^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009	Période du 1^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010
- Résultat global part du Groupe	6.2	44.6
- Intérêts minoritaires	1.6	1.8
RESULTAT GLOBAL	7.8	46.4

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

(en millions d'euros)	31-12-2009	Au 31 mars 2010 (non audité)
Goodwill	627.9	627.3
Autres immobilisations incorporelles	19.2	20.0
Immobilisations corporelles	915.6	914.2
Participations dans les entreprises associées.....	0.1	0.1
Autres actifs financiers non courants.....	28.1	27.8
Impôts différés actifs.....	50.5	50.1
ACTIFS NON COURANTS	1 641.4	1 639.5
Stocks	32.8	33.3
Clients et autres créances d'exploitation	130.0	159.6
Autres actifs courants	139.9	157.2
Actif d'impôt exigible	2.0	1.3
Actifs financiers courants.....	13.2	4.5
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	---	---
Actifs détenus en vue de la vente.....	56.2	4.8
ACTIFS COURANTS	374.1	360.7
TOTAL ACTIFS	2 015.5	2 000.2

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

(en millions d'euros)	31-12-2009	Au 31 mars 2010 (non audité)
Capital social.....	42.2	42.2
Prime d'émission.....	62.5	62.5
Réserves consolidées.....	320.0	361.6
Résultat net part du groupe	42.4	46.0
Capitaux propres part du groupe	467.1	512.3
Intérêts minoritaires	10.0	11.9
TOTAL CAPITAUX PROPRES	477.1	524.2
Emprunts et dettes financières.....	702.4	734.6
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel.....	29.7	30.5
Provisions non courantes	37.3	34.9
Autres passifs non courants	35.4	37.3
Impôts différés passifs.....	81.3	80.7
PASSIFS NON COURANTS	886.1	918.0
Provisions courantes	13.8	14.3
Fournisseurs	124.1	139.2
Autres passifs courants	296.2	291.0
Passifs d'impôt exigible.....	0.6	14.4
Dettes financières courantes.....	154.7	62.1
Découvert bancaire.....	5.1	32.2
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....	57.8	4.8
PASSIFS COURANTS	652.3	558.0
TOTAL PASSIFS	2 015.5	2 000.2

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

(en millions d'euros)	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTATS DIRECTEMENT ENREGISTRES EN CAPITAUX PROPRES	RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	INTERETS MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 31 décembre 2009	42.2	62.5	340.2	(20.2)	42.4	467.1	10.0	477.1
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts).....	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres.....	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites.....	--	--	0.6	--	--	0.6	--	0.6
Affectation du résultat N-1.....	--	--	42.4	--	(42.4)	--	--	--
Distribution de dividendes.....	--	--	--	--	--	--	--	--
Variation de périmètre.....	--	--	--	--	--	--	0.1	0.1
Résultat global de l'exercice.....	--	--	--	(1.4)	46.0	44.6	1.8	46.4
Capitaux propres au 31 mars 2010 (non audité)	42.2	62.5	383.2	(21.6)	46.0	512.3	11.9	524.2

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	31-12-2008	Produits et charges 2009	31-12-2009	Produits et charges au 31 mars 2010	31-03-2010 (non audité)
Ecart de conversion.....	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite.....	(5.1)	1.1	(4.0)	--	(4.0)
Juste valeur des instruments financiers de couverture.....	(14.2)	(1.7)	(15.9)	(1.4)	(17.3)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(19.6)	(0.6)	(20.2)	(1.4)	(21.6)

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

(en millions d'euros)	Période du 1 ^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009	Période du 1 ^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	14.3	47.8
Amortissements	28.1	28.4
Autres produits et charges.....	2.6	(29.3)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....	--	--
Autres produits et charges financiers	1.0	1.2
Coût de l'endettement financier net.....	15.2	11.8
Impôt sur les résultats.....	9.4	15.4
Excédent Brut d'Exploitation	70.6	75.3
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie).....	(3.7)	0.3
Autres produits et charges payés	(1.4)	(1.6)
Variation autres actifs et passifs non courants.....	(0.4)	0.1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	65.1	74.1
Impôts sur les bénéfices payés	(2.8)	(0.2)
Variation du besoin en fonds de roulement.....	(35.2)	(29.3)
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	27.1	44.6
Investissements corporels et incorporels	(31.1)	(28.0)
Désinvestissements corporels et incorporels	0.5	--
Acquisitions d'entités	(10.7)	(0.7)
Cessions d'entités.....	7.5	53.3
Dividendes reçus des sociétés non consolidées.....	--	--
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(33.8)	24.6
Augmentation de capital : (a).....	--	--
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b).....	--	--
Distribution exceptionnelle de primes d'émission : (c).....	--	--
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d).....	--	--
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e).....	(0.5)	--
Intérêts financiers nets versés : (f)	(15.2)	(11.8)
Frais sur émission d'emprunt : (g)	--	--
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g).....	(22.4)	57.4
Augmentation des dettes financières : (i).....	40.0	20.0
Remboursement des dettes financières : (j).....	(6.1)	(117.5)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	18.2	(109.3)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	11.5	(40.1)
Reclassement de la trésorerie des biens destinés à la vente.....	--	13.0
Trésorerie à l'ouverture.....	(6.8)	(5.1)
Trésorerie à la clôture.....	4.7	(32.2)
Endettement net à l'ouverture	913.0	885.8
Flux avant endettement : (h).....	22.4	(57.4)
Capitalisation locations financières	0.4	1.8
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt.....	0.9	0.9
Biens destinés à la vente.....	(0.9)	--
Juste valeur des instruments financiers de couverture	6.4	1.4
Variation de périmètre et autres	(21.4)	4.0
Endettement net à la clôture	920.8	836.5