



COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 27 février 2019

Résultats semestriels à fin décembre 2018

Des résultats solides ont été enregistrés dans les six premiers mois et, par ailleurs, l'acquisition réussie du groupe CAPIO ouvre de belles perspectives

- Chiffre d'affaires semestriel publié en hausse de 25,7% à 1 340,1 millions d'euros, en nette progression à périmètre constant (+2,9%) avec deux jours ouvrés de plus ;
- Hausse de l'EBE publié de 18,7% à 123,1 millions d'euros et amélioration du taux de marge d'EBE à périmètre constant ;
- Résultat net part du groupe à l'équilibre contre une perte de 22,1 millions d'euros à fin décembre 2017 ;
- Déploiement du plan stratégique 2020 en ligne avec les objectifs pour transformer, digitaliser et restructurer l'entreprise ;
- Processus d'intégration du Groupe Capio en très bonne voie.

Pascal Roché, Directeur Général du Groupe, déclare :

« L'acquisition de CAPIO le 7 novembre 2018 ouvre de très belles perspectives stratégiques, un potentiel confirmé de synergies financières, et de qualité de soins, et les premiers mois sont totalement conformes à nos attentes. Nos résultats, en forte amélioration, traduisent l'intégration de cette acquisition. A périmètre constant, malgré une faible croissance des volumes et un contexte tarifaire toujours pénalisant, notre chiffre d'affaires a augmenté de 2,9%, porté également par 2 jours ouvrés de plus. De même, la marge opérationnelle s'est légèrement améliorée, traduisant le bien-fondé de la diversité de nos métiers, notre positionnement géographique, la qualité des soins et la recherche permanente d'efficacité. La transformation du groupe a continué, notamment par la digitalisation du parcours patients et un fort niveau d'investissements. »

Le Conseil d'Administration, réuni le 27 février, a arrêté les comptes consolidés du semestre à fin décembre 2018. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

En M€	du 1 ^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018	Variation	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017
Chiffre d'affaires	1 340,1	+25,7%	1 066,4
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	123,1	+18,7%	103,7
Résultat Opérationnel Courant	48,9	+31,5%	37,2
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	3,6%	+0,1 point	3,5%
Résultat Opérationnel	34,9	+636,9%	(6,5)
Résultat net part du Groupe	0,0	N/S	(22,1)
Bénéfice net par action (en €)	0,00	N/S	(0,29)

En M€ -	du 1 ^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	Variation
<i>Île-de-France</i>	446,2	438,1	+1,8%
<i>Auvergne-Rhône-Alpes</i>	180,7	172,4	+4,8%
<i>Nord - Pas de Calais - Picardie</i>	180,3	170,6	+5,7%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	75,7	78,3	-3,3%
<i>Bourgogne Franche Comté</i>	52,1	49,5	+5,3%
<i>Autres régions</i>	157,9	153,0	+3,2%
<i>Autres activités</i>	0,0	4,5	-100,0%
Capio	247,2	0,0	--
Chiffre d'Affaires Publié	1 340,1	1 066,4	+25,7%
Dont : - Organique	1 092,2	1 061,9	+2,9%
<i>Dont organique France</i>	<i>1 081,1</i>	<i>1 050,7</i>	+2,9%
<i>Dont organique Italie</i>	<i>11,1</i>	<i>11,2</i>	-0,9%
- Variations de périmètre	247,9	4,5	

Evènement important du semestre :

Le 8 novembre 2018, à l'issue de la clôture de la période d'acceptation de son offre publique d'acquisition sur les actions de Capio, Ramsay Générale de Santé a annoncé avoir acquis, le 7 novembre 2018, 98,51% du capital de Capio, un des leaders européens de la fourniture de services de soins et de santé, permettant au Groupe de se positionner comme l'un des leaders pan-européens de l'hospitalisation privée et des soins primaires, présent dans six pays avec un rôle prééminent dans les pays scandinaves, notamment en Suède, ainsi qu'en France.

L'offre publique d'acquisition de RGdS portait sur la totalité des actions de Capio au prix de 58 couronnes suédoises par action. Le prix de l'Acquisition de Capio s'est ainsi élevé à 779,7 millions d'euros (juste valeur des 139 050 816 titres de Capio au cours de 58 SEK par action convertis au cours de couverture de 10,3437 SEK/EUR).

L'évaluation des actifs identifiables acquis et des passifs repris à leur juste valeur à la date d'acquisition dans les comptes au 31 décembre 2018 étant provisoire, elle est susceptible d'être revue en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs.

Activité et chiffre d'affaires :

Au cours du semestre clos à fin décembre 2018, le Groupe Ramsay Générale de Santé a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 340,1 millions, contre 1 066,4 millions d'euros du 1er juillet 2017 au 31 décembre 2017.

La contribution, depuis le 7 novembre 2018, des entités Capio au chiffre d'affaires consolidé du Groupe se monte à 247,2 millions d'euros.

Au-delà de cette acquisition majeure, la stratégie de consolidation des projets médicaux des pôles en France s'est traduite par la prise de contrôle, en juillet 2017, de l'Hôpital Privé de l'Est Lyonnais (Pôle Lyon) puis le rachat de la Clinique La Parisière en juillet 2018 (Pôle Drôme-Ardèche), notamment.

Corrigé des variations de périmètre, le chiffre d'affaires affiche une nette progression de 2,9% et se monte à 1 092,2 millions d'euros.

À fin décembre 2018, l'activité totale (hors urgences), bénéficiant de deux jours ouvrés de plus, augmente en effet de 2% en volume d'admissions. Par métier, la décomposition est la suivante :

- +2,5% en Médecine-Chirurgie-Obstétrique
- +2,4% en soins de suite et de réadaptation
- -1,2% en santé mentale

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 1,7% sur le semestre écoulé, avec près de 302 000 passages dans les services d'urgence de nos établissements.

Résultats :

L'excédent brut d'exploitation du semestre clos au 31 décembre 2018 atteint 123,1 millions d'euros, en hausse de 18,7% à données publiées. A périmètre et méthodes comptables identiques, l'EBE affiche une nette progression de 8,5% sur la période. Le taux de marge d'EBE, rapporté au chiffre d'affaires, est de 9,2%, en retrait par rapport à la même période de l'exercice précédent (9,7%) mais s'améliore à périmètre et méthodes comptables identiques.

Le résultat opérationnel courant publié atteint 48,9 millions d'euros entre le 1^{er} juillet 2018 et le 31 décembre 2018 (soit 3,6% du CA) en hausse de 31,5% par rapport aux 37,2 millions d'euros du semestre clos au 31 décembre 2017.

Le montant des autres produits et charges non courants représente une charge nette de 14,0 millions d'euros sur la période close au 31 décembre 2018, composée quasi-exclusivement des coûts liés à l'acquisition du Groupe Capio. Du 1er juillet 2017 au 31 décembre 2017, le montant des autres produits et charges non courants représentait une charge nette de 43,7 millions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 27,6 millions d'euros pour le semestre clos au 31 décembre 2018, contre 20,2 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente. Il est principalement composé des intérêts relatifs à la dette Senior et intègre le coût des obligations subordonnées souscrites par les actionnaires de Ramsay Générale de Santé dans le cadre de l'acquisition du Groupe Capio.

Au total, le résultat net part du Groupe est à l'équilibre au 31 décembre 2018 contre une perte de 22,1 millions d'euros au titre de la période du 1er juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Endettement :

L'endettement financier net au 31 décembre 2018 augmente fortement pour atteindre 2 252,5 millions d'euros contre 965,2 millions d'euros au 31 décembre 2017. La dette comprend, notamment, 1 501,4 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 1 087,4 millions d'euros de dettes financières courantes, compensés par 274,6 millions de trésorerie positive.

Cette variation de l'endettement financier net du Groupe traduit naturellement les incidences de la prise de contrôle du Groupe Capiro et ce compris sa dette propre. Le financement de l'acquisition de Capiro a été sécurisée

- grâce à l'émission d'obligations subordonnées souscrites par ses deux actionnaires majoritaires, Ramsay Health Care (UK) et Prévoyance Dialogue du Crédit Agricole («Predica»), à hauteur de 550 millions d'euros,
- et par la mise en place d'un prêt à terme d'un montant pouvant aller jusqu'à 750 millions d'euros, dont les termes sont régis par une Incremental Facility Notice en date du 13 juillet 2018, telle qu'amendée et réitérée, et par le Contrat de Crédits 2014, tel qu'amendé. Ce prêt à terme a été utilisé à fin décembre 2018 à hauteur de 266 M€ pour financer l'achat des titres.

À propos de Ramsay Générale de Santé

Après son OPA réussie sur le groupe Capiro en 2018, Ramsay Générale de Santé est devenu l'un des leaders européens de l'hospitalisation et des soins primaires. Le groupe compte aujourd'hui 36 000 salariés et travaille avec près de 8 600 praticiens.

Présent dans 6 pays, la France, la Suède, la Norvège, le Danemark, l'Allemagne et l'Italie, le groupe soigne plus de 7 millions de patients par an dans ses 310 établissements.

En hospitalisation, Ramsay Générale de Santé propose la quasi-totalité des prises en charges médicales et chirurgicales dans trois métiers : Médecine-Chirurgie-Obstétrique (MCO), Soins de Suite et de Réadaptation (SSR) et Santé Mentale. Partout où il est présent, le groupe participe aux missions de service public de santé et au maillage sanitaire du territoire, comme en Suède où le groupe dispose de plus d'une centaine de maisons de santé de proximité.

La qualité et la sécurité des soins est la priorité du groupe dans tous les pays où il opère. C'est pourquoi le groupe est aujourd'hui l'une des références en matière de médecine moderne, tout particulièrement en matière de chirurgie ambulatoire et de récupération rapide après chirurgie.

Le groupe investit également tous les ans plus de 200 millions d'€ dans l'innovation que ce soit dans les nouvelles technologies chirurgicales, d'imagerie, la construction et la modernisation d'établissements... Il innove aussi au service des patients avec de nouveaux outils digitaux ou encore en faisant évoluer ses organisations pour une meilleure efficacité de la prise en charge.

Site Internet : www.ramsaygds.fr

Facebook: <https://www.facebook.com/RamsayGDS>

Twitter: <https://twitter.com/RamsayGDS>

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/ramsaygds>

YouTube: <https://www.youtube.com/c/RamsayGDSante>

Code ISIN et Euronext Paris : FR0000044471

Site Internet : www.ramsaygds.com

Relations Investisseurs/Analystes

Arnaud Jeudy

Tél. + 33 (0)1 87 86 21 88

a.jeudy@ramsaygds.fr

Relations Presse

Caroline Desaegeher

Tél. + 33 (0)1 87 86 22 11

c.desaegeher@ramsaygds.fr

CONFERENCE TELEPHONIQUE EN ANGLAIS CE JOUR

A 19h30 (heure de Paris) – Composez les numéros suivants

<i>De France :</i>	+33 (0)1 76 77 22 61
<i>De Grande-Bretagne :</i>	+44 (0)330 336 6025
<i>D'Australie :</i>	+61 (0)2 8524 5352

Code d'accès : 465602

Glossaire

Périmètre constant

- Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :
 - o Pour les entrées de périmètre de l'année en cours, à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
 - o Pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher, dans l'année en cours, la contribution de l'acquisition des agrégats des mois antérieurs au mois d'acquisition.
- Le retraitement de périmètre des entités sortantes consiste :
 - o Pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher, dans l'année précédente, la contribution de l'entité sortie des agrégats à partir du mois de sortie.
 - o Pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'entité sortie pour la totalité de l'exercice précédent.

Résultat opérationnel courant signifie résultat opérationnel avant les autres produits et charges non courants constitués des coûts de restructurations (charges et provisions), les plus ou moins-values de cession ou une dépréciation importante et inhabituelle d'actifs non courants, corporels ou incorporels ; et d'autres charges et produits opérationnels tels qu'une provision relative à un litige majeur.

Excédent Brut d'Exploitation correspond au résultat opérationnel courant avant les amortissements (les charges et provisions du compte de résultat sont regroupées selon leur nature).

L'endettement financier net est constitué des dettes financières brutes, diminuées des actifs financiers.

- Les dettes financières brutes sont constituées :
 - o des emprunts auprès d'établissements de crédit y compris intérêts encourus;
 - o des emprunts en location financement y compris intérêts courus;
 - o des instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan net d'impôt;
 - o des dettes financières courantes relatives aux comptes courants financiers auprès des investisseurs minoritaires;
 - o des découverts bancaires.
- Les actifs financiers sont constitués:
 - o de la juste valeur des instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan net d'impôt;
 - o des créances financières courantes relatives aux comptes courants financiers auprès des investisseurs minoritaires
 - o de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, y compris les titres auto-détenus par le Groupe (considérés comme des valeurs mobilières de placement);
 - o des actifs financiers directement liés aux emprunts contractés et reconnus dans les dettes financières brutes.

Résultats financiers semestriels synthétiques au 31 décembre 2018

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE			
(en millions d'euros)	du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	du 1 ^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 241.5	1 066.4	1 340.1
Frais de personnel et participation des salariés	(971.5)	(476.5)	(629.9)
Achats consommés	(450.0)	(212.6)	(256.6)
Autres charges et produits opérationnels	(280.7)	(138.0)	(171.7)
Impôts et taxes	(93.8)	(45.2)	(50.7)
Loyers	(189.9)	(90.4)	(108.1)
Excédent brut d'exploitation	255.6	103.7	123.1
Amortissements	(129.9)	(66.5)	(74.2)
Résultat opérationnel courant	125.7	37.2	48.9
Coûts des restructurations	(58.0)	(42.3)	(18.7)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	(1.9)	(1.4)	4.7
Pertes de valeur des goodwill	--	--	--
Autres produits & charges non courants	(59.9)	(43.7)	(14.0)
Résultat opérationnel	65.8	(6.5)	34.9
Coût de l'endettement brut	(39.8)	(20.7)	(27.9)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.7	0.5	0.3
Coût de l'endettement financier net	(39.1)	(20.2)	(27.6)
Autres produits financiers	1.2	0.5	1.4
Autres charges financières	(4.4)	(2.9)	(2.4)
Autres produits & charges financiers	(3.2)	(2.4)	(1.0)
Impôt sur les résultats	(8.5)	9.2	(5.3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0.1	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	15.1	(19.9)	1.0
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariel relatif aux indemnités de fin de carrière	(0.1)	--	(3.6)
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	--	--	--
- Ecart de conversion		--	6.2
- Effets d'impôt des produits et charges	1.0	0.5	--
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	0.9	0.5	2.6
RESULTAT GLOBAL	16.0	(19.4)	3.6
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	du 1^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018
- Résultat net part du Groupe	7.3	(22.1)	--
- Intérêts ne donnant pas le contrôle	7.8	2.2	1.0
RESULTAT NET	15.1	(19.9)	1.0
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	0.10	(0.29)	0.00
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.10	(0.29)	0.00
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	du 1^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018
- Résultat global part du Groupe	8.2	(21.6)	2.6
- Intérêts ne donnant pas le contrôle	7.8	2.2	1.0
RESULTAT GLOBAL	16.0	(19.4)	3.6

BILAN CONSOLIDE - ACTIF			
(en millions d'euros)	30-06-2017	30-06-2018	31-12-2018
Goodwill	727.1	754.4	1 718.9
Autres immobilisations incorporelles	23.1	23.8	227.9
Immobilisations corporelles	877.9	869.2	1 143.5
Participations dans les entreprises associées	0.5	0.6	0.3
Autres actifs financiers non courants	49.6	69.1	96.9
Impôts différés actifs	33.3	45.2	97.1
ACTIFS NON COURANTS	1 711.5	1 762.3	3 284.6
Stocks	62.3	67.8	106.9
Clients et autres créances d'exploitation	158.3	157.6	240.1
Autres actifs courants	224.8	190.6	316.5
Actif d'impôt	6.0	9.8	50.7
Actifs financiers courants	2.0	0.3	10.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	180.8	308.0	274.6
Actifs détenus en vue de la vente	--	5.6	--
ACTIFS COURANTS	634.2	739.7	999.4
TOTAL ACTIF	2 345.7	2 502.0	4 284.0

BILAN CONSOLIDE - PASSIF			
(en millions d'euros)	30-06-2017	30-06-2018	31-12-2018
Capital social	56.9	56.9	56.9
Prime d'émission	71.2	71.2	71.2
Réserves consolidées	276.9	334.8	344.8
Résultat net part du groupe	57.0	7.3	--
Capitaux propres part du groupe	462.0	470.2	472.9
Participation ne donnant pas le contrôle	40.0	40.8	53.9
TOTAL CAPITAUX PROPRES	502.0	511.0	526.8
Emprunts et dettes financières	1 099.8	1 195.6	1 501.5
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	50.6	51.0	100.2
Provisions non courantes	27.0	63.5	56.3
Autres passifs non courants	13.4	12.2	16.8
Impôts différés passifs	58.3	50.9	114.2
PASSIFS NON COURANTS	1 249.1	1 373.2	1 789.0
Provisions courantes	12.9	17.8	27.1
Fournisseurs	186.4	191.9	267.8
Autres passifs courants	327.0	329.5	573.4
Passifs d'impôt	14.9	13.3	12.5
Dettes financières courantes	53.4	63.7	1 087.4
Découvert bancaire	---	---	---
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	---	1.6	---
PASSIFS COURANTS	594.6	617.8	1 968.2
TOTAL PASSIF	2 345.7	2 502.0	4 284.0

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES								
(en millions d'euros)	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTATS DIRECTEMENT ENREGISTRES EN CAPITAUX PROPRES	RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTROLE	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 30 juin 2017	56.9	71.2	288.2	(11.3)	57.0	462.0	40.0	502.0
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter	--	--	57.0	--	(57.0)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(7.0)	(7.0)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	0.9	7.3	8.2	7.8	16.0
Capitaux propres au 30 juin 2018	56.9	71.2	345.2	(10.4)	7.3	470.2	40.8	511.0
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter	--	--	7.3	--	(7.3)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(2.1)	(2.1)
Variation de périmètre	--	--	0.1	--	--	0.1	14.2	14.3
Résultat global de l'exercice	--	--	--	2.6	--	2.6	1.0	3.6
Capitaux propres au 31 décembre 2018	56.9	71.2	352.6	(7.8)	--	472.9	53.9	526.8

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES					
(en millions d'euros)	30-06-2017	Produits et charges 2017/2018	30-06-2018	Produits et charges 2018 / 2019	31-12-2018
Ecart de conversion	(0.3)	--	(0.3)	6.2	5.9
Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite	(4.9)	0.5	(4.4)	(3.6)	(8.0)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(6.1)	0.4	(5.7)	--	(5.7)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(11.3)	0.9	(10.4)	2.6	(7.8)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ET DE FLUX DE FINANCEMENT			
(en millions d'euros)	du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	15.1	(19.9)	1.0
Amortissements	129.9	66.5	74.2
Autres produits et charges non courants	59.9	43.7	14.0
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	(0.1)	--	--
Autres produits et charges financiers	3.2	2.4	1.0
Coût de l'endettement financier net	39.1	20.2	27.6
Impôt sur les résultats	8.5	(9.2)	5.3
Excédent Brut d'Exploitation	255.6	103.7	123.1
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	(2.9)	(1.7)	0.1
Autres produits et charges non courants payés	(18.0)	(9.8)	(25.3)
Variation autres actifs et passifs non courants	(13.5)	4.1	(12.0)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	221.2	96.3	85.9
Impôts sur les bénéfices payés	(26.4)	(15.9)	(11.0)
Variation du besoin en fonds de roulement	19.1	32.3	5.0
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	213.9	112.7	79.9
Investissements corporels et incorporels	(62.6)	(22.2)	(86.3)
Désinvestissements corporels et incorporels	7.2	6.6	20.1
Acquisitions d'entités	(21.1)	(21.5)	(811.1)
Cessions d'entités	0.5	0.5	--
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.6	0.1	0.2
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(75.4)	(36.5)	(877.1)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (a)	(7.0)	(1.3)	(2.1)
Intérêts financiers nets versés : (b)	(39.1)	(20.2)	(27.6)
Frais sur émission d'emprunt : (c)	(4.9)	(3.5)	(11.3)
Flux avant endettement : (d) = (A+B+a+b+c)	87.5	51.2	(838.2)
Augmentation des dettes financières : (e)	122.2	4.5	832.5
Remboursement des dettes financières : (f)	(82.5)	(56.2)	(28.8)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + e + f	(11.3)	(76.7)	762.7
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	127.2	(0.5)	(34.5)
Incidence des variations des cours de devises	--	--	1.1
Trésorerie à l'ouverture	180.8	180.8	308.0
Trésorerie à la clôture	308.0	180.3	274.6
Endettement net à l'ouverture	964.0	964.0	927.1
Flux avant variation de l'endettement : (d)	(87.5)	(51.2)	838.2
Capitalisation locations financières	68.7	54.5	22.2
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt	(1.4)	(1.0)	(9.2)
Biens destinés à la vente	--	--	--
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(0.9)	(0.8)	(0.9)
Variation de périmètre et autres	(15.8)	(0.3)	475.1
Endettement net à la clôture	927.1	965.2	2 252.5