



COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 27 Février 2018

Résultats semestriels à fin décembre 2017

Des résultats en repli dans un contexte tarifaire toujours très pénalisant

- Chiffre d'affaires semestriel publié en recul de 1,1% à 1 066,4 millions d'euros, stable à périmètre constant (+0,1%) avec un jour ouvré de moins;
- Perte nette part du groupe de 22,1 millions d'euros (contre un profit de 24,7 millions d'euros à fin décembre 2016) du fait, principalement, de charges de restructuration exceptionnelles;
- Baisse de l'EBE publié de 11,7% à 103,7 millions d'euros (recul de 9,2% à périmètre constant) et baisse du taux de marge de 10,9% à 9,7%;
- Déploiement du plan stratégique 2020 en ligne avec les objectifs pour transformer, digitaliser et restructurer l'entreprise;
- Baisse de l'endettement financier net qui s'élève à 965,2 millions d'euros à fin décembre 2017 (contre 977,9 millions d'euros à fin décembre 2016).

Pascal Roché, Directeur général du Groupe, déclare :

« *Malgré un contexte global plus difficile sur les volumes et des contraintes tarifaires toujours plus fortes, nous avons réussi à maintenir notre chiffre d'affaires de par la diversité de nos métiers (MCO, SSR et Santé Mentale) et de par notre présence au cœur des grands bassins de population. Par ailleurs, nous avons continué à fortement investir pour renforcer l'efficacité de nos organisations, pour soutenir la digitalisation et la transformation de notre groupe; ce qui explique le recul de l'EBE publié. Ces investissements sont indispensables pour continuer à nous différencier, à long terme, de façon significative dans notre secteur.* »

Le Conseil d'Administration, réuni le 22 février, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice à fin décembre 2017. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

En M€	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	Variation	du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016
Chiffre d'affaires	1 066,4	-1,1%	1 077,8
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	103,7	-11,7%	117,4
Résultat Opérationnel Courant	37,2	N/A	50,2
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	3,5%	-1,2 point	4,7%
Résultat Opérationnel	-6,5	N/A	61,0
Résultat net part du Groupe	-22,1	N/A	24,7
Bénéfice net par action (en €)	-0,29	N/A	0,32

<i>En M€ -</i>	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 décembre 2016	Variation
<i>Ile de France</i>	438,1	439,5	-0,3%
<i>Auvergne Rhône Alpes</i>	175,1	159,1	+10,1%
<i>Nord – Pas de Calais - Picardie</i>	170,6	172,2	-0,9%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	78,3	78,7	-0,5%
<i>Bourgogne Franche Comté</i>	49,5	51,6	-4,1%
<i>Autres régions</i>	153,0	149,8	+2,1%
<i>Autres activités</i>	1,8	26,9	N/A
Chiffre d'Affaires Publié	1 066,4	1 077,8	-1,1%
Dont : - Organique	1 053,8	1 052,3	0,1%
<i>Dont organique France</i>	1 042,6	1 041,4	0,1%
<i>Dont organique Italie</i>	11,2	10,9	2,8%
- Variations de périmètre	12,6	25,5	-50,6%

Activité et chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le semestre clos à fin décembre 2017 s'élève à 1 066,4 millions, contre 1 077,8 millions d'euros du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016. Il recule de 1,1% du fait de la sortie du périmètre des cliniques de l'Etang de Berre et de Sévigné en 2016, de la clinique Herbert en 2017 et ce malgré l'intégration de l'Hôpital Privé de l'Est Lyonnais en 2017.

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires progresse néanmoins de 0,1% malgré un jour ouvré de moins.

A fin décembre 2017, l'activité totale (hors urgences) augmente de 1,2% en volume. Par métier, la décomposition est la suivante :

- +1,0% en Médecine-Chirurgie-Obstétrique
- +1,0% en soins de suite et de réadaptation
- +3,8% en santé mentale

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a fortement progressé de 6,5% sur l'année écoulée, avec 280 000 passages dans les services d'urgence de nos établissements.

Résultats :

L'excédent brut d'exploitation du semestre atteint 103,7 millions d'euros, en baisse de 11,7% à données publiées. A périmètre et méthodes comptables identiques, l'EBE affiche un recul de 9,2% sur la période. Le taux de marge d'EBE, rapporté au chiffre d'affaires, baisse de 10,9% à 9,7%.

Le résultat opérationnel courant publié s'établit à 37,2 millions d'euros entre le 1er juillet 2017 et le 31 décembre 2017 (soit 3,5% du CA) en baisse de 25,9% par rapport aux 50,2 millions d'euros du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016.

Le montant des autres produits et charges non courants représente une charge nette de 43,7 millions d'euros sur l'exercice clos composé quasi-exclusivement de coûts liés aux restructurations. Du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016, le montant des autres produits et charges non courants représentait un produit net de 10,8 millions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 20,2 millions d'euros pour le semestre clos au 31 décembre 2017, contre 20,5 millions d'euros l'année précédente. Il est principalement composé des intérêts relatifs à la dette Sénior.

Au total, le groupe Ramsay Générale de Santé enregistre une perte nette part du groupe de 22,1 millions d'euros à fin décembre 2017 contre un profit de 24,7 millions d'euros au titre de la période du 1er juillet 2016 au 31 décembre 2016.

Endettement :

L'endettement financier net au 31 décembre 2017 recule pour atteindre 965,2 millions d'euros contre 977,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. La dette comprend, notamment, 1 099,7 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 91,3 millions d'euros de dettes financières courantes et 180,3 millions de trésorerie.

Ramsay Générale de Santé SA est cotée sur Eurolist d'Euronext Paris et fait partie de l'indice Midcac. Premier groupe privé de soins et services à la santé, Ramsay Générale de Santé compte 23 000 salariés dans 121 cliniques et hôpitaux privés, et travaille avec 6 000 praticiens qui représentent la première communauté libérale de France. Acteur majeur de l'hospitalisation, Ramsay Générale de Santé couvre l'ensemble de la chaîne de soins dans trois métiers : médecine-chirurgie-obstétrique, soins de suite et de réadaptation et santé mentale. Ramsay Générale de Santé développe une offre de soins originale associant qualité, sécurité de la prise en charge et efficacité de l'organisation. Le groupe propose une prise en charge globale avec un accompagnement personnalisé avant, pendant et après l'hospitalisation ; il participe aux missions de service public de santé et au maillage sanitaire du territoire.

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 Desaegher

Tél. + 33 (0)1 87 86 22 11

c.desaegher@ramsaygds.fr

CONFERENCE TELEPHONIQUE EN ANGLAIS CE JOUR

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

De France : +33 (0)1 76 77 22 61

De Grande-Bretagne : +44 (0)330 336 6025

D'Australie : +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 de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

- L'endettement financier brut est constitué :
 - 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 créances et dettes financières courantes relatives aux comptes courants financiers auprès des investisseurs minoritaires;
 - o des titres auto-détenus par le Groupe (considérés comme des valeurs mobilières de placement).

- La trésorerie nette est constituée :
 - o de la trésorerie et des équivalents de trésorerie;
 - o des découverts bancaires.

Résultats financiers semestriels synthétiques au 31 décembre 2017

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017	du 1 ^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016	du 1 ^{er} juillet 2017 au 31 déc. 2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 234.4	1 077.8	1 066.4
Frais de personnel et participation des salariés	(967.8)	(476.4)	(476.5)
Achats consommés	(445.0)	(211.7)	(212.6)
Autres charges et produits opérationnels	(278.3)	(138.1)	(138.0)
Impôts et taxes	(95.0)	(45.6)	(45.2)
Loyers	(182.4)	(88.6)	(90.4)
Excédent brut d'exploitation	265.9	117.4	103.7
Amortissements	(133.4)	(67.2)	(66.5)
Résultat opérationnel courant	132.5	50.2	37.2
Coûts des restructurations	(1.7)	(2.5)	(42.3)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	7.8	13.3	(1.4)
Pertes de valeur des goodwill	--	--	--
Autres produits & charges non courants	6.1	10.8	(43.7)
Résultat opérationnel	138.6	61.0	(6.5)
Coût de l'endettement brut	(40.4)	(20.6)	(20.7)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.6	0.1	0.5
Coût de l'endettement financier net	(39.8)	(20.5)	(20.2)
Autres produits financiers	0.4	0.3	0.5
Autres charges financières	(5.3)	(2.6)	(2.9)
Autres produits & charges financiers	(4.9)	(2.3)	(2.4)
Impôt sur les résultats	(29.0)	(10.8)	9.2
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	64.9	27.4	(19.9)
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariels relatifs aux indemnités de fin de carrière	(2.0)	--	--
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	8.8	5.7	--
- Ecart de conversion	--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges	(3.2)	(2.0)	0.5
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	3.6	3.7	0.5
RESULTAT GLOBAL	68.5	31.1	(19.4)
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017	du 1^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016	du 1^{er} juillet 2017 au 31 déc. 2017
- Résultat net part du Groupe	57.0	24.7	(22.1)
- Intérêts ne conférant pas le contrôle	7.9	2.7	2.2
RESULTAT NET	64.9	27.4	(19.9)
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	0.75	0.32	0.29
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.75	0.32	0.29
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017	du 1^{er} juillet 2016 au 31 déc. 2016	du 1^{er} juillet 2017 au 31 déc. 2017
- Résultat global part du Groupe	60.6	28.4	(21.6)
- Intérêts ne conférant pas le contrôle	7.9	2.7	2.2
RESULTAT GLOBAL	68.5	31.1	(19.4)

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

(en millions d'euros)	30-06-2016	30-06-2017	31-12-2017
Goodwill	741.2	727.1	752.0
Autres immobilisations incorporelles	27.3	23.1	22.1
Immobilisations corporelles	921.9	877.9	879.4
Participations dans les entreprises associées	0.6	0.5	0.5
Autres actifs financiers non courants	50.7	49.6	52.1
Impôts différés actifs	46.5	33.3	48.1
ACTIFS NON COURANTS	1 788.2	1 711.5	1 754.2
Stocks	54.7	62.3	67.1
Clients et autres créances d'exploitation	175.6	158.3	145.5
Autres actifs courants	206.8	224.8	171.7
Actif d'impôt	14.4	6.0	49.8
Actifs financiers courants	1.3	2.0	2.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112.8	180.8	180.3
Actifs détenus en vue de la vente	--	--	--
ACTIFS COURANTS	565.6	634.2	616.4
TOTAL ACTIFS	2 353.8	2 345.7	2 370.6

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

(en millions d'euros)	30-06-2016	30-06-2017	31-12-2017
Capital social	56.9	56.9	56.9
Prime d'émission	71.2	71.2	71.2
Réserves consolidées	236.4	276.9	334.4
Résultat net part du groupe	36.9	57.0	(22.1)
Capitaux propres part du groupe	401.4	462.0	440.4
Participations ne donnant pas le contrôle	36.4	40.0	40.9
TOTAL CAPITAUX PROPRES	437.8	502.0	481.3
Emprunts et dettes financières	1 110.0	1 099.8	1 099.7
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel	47.4	50.6	52.0
Provisions non courantes	26.2	27.0	59.5
Autres passifs non courants	23.2	13.4	12.9
Impôts différés passifs	81.0	58.3	53.6
PASSIFS NON COURANTS	1 287.8	1 249.1	1 277.7
Provisions courantes	14.8	12.9	15.5
Fournisseurs	200.7	186.4	181.1
Autres passifs courants	340.0	327.0	311.9
Passifs d'impôt	17.9	14.9	11.8
Dettes financières courantes	54.8	53.4	91.3
Découvert bancaire	--	--	--
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	--	--	--
PASSIFS COURANTS	628.2	594.6	611.6
TOTAL PASSIFS	2 353.8	2 345.7	2 370.6

TABEAU 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	INTERETS MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 30 juin 2016	56.9	71.2	251.3	(14.9)	36.9	401.4	36.4	437.8
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter	--	--	36.9	--	(36.9)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(4.8)	(4.8)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	0.5	0.5
Résultat global de l'exercice	--	--	--	3.6	57.0	60.6	7.9	68.5
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	--	--	--	--	--	--	(1.3)	(1.3)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	0.5	(22.1)	(21.6)	2.2	(19.4)
Capitaux propres au 31 décembre 2017	56.9	71.2	345.2	(10.8)	(22.1)	440.4	40.9	481.3

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	30-06-2016	Produits et charges 2016/2017	30-06-2017	Produits et charges 2017/2018	31-12-2017
Ecart de conversion	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite	(3.7)	(1.2)	(4.9)	--	(4.9)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(10.9)	4.8	(6.1)	0.5	(5.6)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(14.9)	3.6	(11.3)	0.5	(10.8)

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	du 1er juillet 2016 au 30 juin 2017	du 1er juillet 2016 au 31 déc. 2016	du 1er juillet 2017 au 31 déc. 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	64.9	27.4	(19.9)
Amortissements	133.4	67.2	66.5
Autres produits et charges non courants	(6.1)	(10.8)	43.7
Autres produits et charges financiers	4.9	2.3	2.4
Coût de l'endettement financier net	39.8	20.5	20.2
Impôt sur les résultats	29.0	10.8	(9.2)
Excédent Brut d'Exploitation	265.9	117.4	103.7
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	0.3	1.2	(1.7)
Autres produits et charges non courants payés	(9.8)	(3.1)	(9.8)
Variation autres actifs et passifs non courants	(2.0)	(1.1)	4.1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	254.4	114.4	96.3
Impôts sur les bénéfices payés	(23.5)	(1.3)	(15.9)
Variation du besoin en fonds de roulement	(21.5)	3.2	32.3
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	209.4	116.3	112.7
Investissements corporels et incorporels	(102.2)	(50.3)	(22.2)
Désinvestissements corporels et incorporels	27.9	18.5	6.6
Acquisitions d'entités	0.3	0.5	(21.5)
Cessions d'entités	14.8	13.3	0.5
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.4	0.3	0.1
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(58.8)	(17.7)	(36.5)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (a)	(4.8)	(2.4)	(1.3)
Intérêts financiers nets versés : (b)	(39.8)	(20.5)	(20.2)
Frais sur émission d'emprunt : (c)	---	---	(3.5)
Flux avant variation de l'endettement : (d) = (A+B+a+b+c)	106.0	75.7	51.2
Augmentation des dettes financières : (e)	41.6	33.6	4.5
Remboursement des dettes financières : (f)	(79.6)	(48.5)	(56.2)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + e + f	(82.6)	(37.8)	(76.7)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	68.0	60.8	(0.5)
Trésorerie à l'ouverture	112.8	112.8	180.8
Trésorerie à la clôture	180.8	173.6	180.3
Endettement net à l'ouverture	1 047.0	1 047.0	964.0
Flux avant variation de l'endettement : (d)	(106.0)	(75.7)	(51.2)
Capitalisation locations financières	34.7	18.9	54.5
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (Août 2017)	--	--	(3.5)
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau)	4.3	2.2	2.5
Biens destinés à la vente	--	--	--
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(5.0)	(3.7)	(0.8)
Dividendes à payer	---	---	---
Variation de périmètre et autres	(11.0)	(10.8)	(0.3)
Endettement net à la clôture	964.0	977.9	965.2