



Paris, le 7 mai 2014

« Communiqué de Presse »

Résultats à fin mars 2014

- Repli du chiffre d'affaires publié de 10,0% mais hausse de 2,1% à périmètre constant
- Amélioration du taux de marge, mais baisse de l'EBE publié (-7,1%)
- Recul du résultat opérationnel courant (-3,5%), progression du résultat net part du groupe (+18,1%)
- Nouvelle baisse de l'endettement à 605,1 millions d'euros (contre 610,3 millions d'euros à fin 2013)

➤ **Un chiffre d'affaires publié en baisse de 10,0% à fin mars 2014.**

A périmètre comparable, sur base d'un même nombre de jours ouvrés, le chiffre d'affaires progresse sensiblement de 2,1% par rapport au premier trimestre 2013. Le groupe enregistre une hausse de son nombre de séjours de soins aigus de 1,6%, avec 226 000 séjours à champ constant (hors urgences).

➤ **L'excédent brut d'exploitation atteint 73,1 millions d'euros, en repli de 7,1%.**

Malgré des mesures gouvernementales contraignantes et la baisse tarifaire depuis début mars, la marge d'EBE s'améliore pour atteindre 16,3% du chiffre d'affaires.

➤ **Le résultat opérationnel courant publié est de 46,2 millions d'euros à fin mars 2014 contre 47,9 millions d'euros en 2013.**

Pascal Roché, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

« Malgré un environnement économique et tarifaire particulièrement dégradé, l'amélioration du taux de marge, mesuré par l'EBE, sur le trimestre par rapport à la même période en 2013, et la croissance significative à périmètre constant du nombre de séjours de 1,6% sur les 3 premiers mois, témoignent de la pertinence de notre stratégie de maîtrise des charges et de différenciation par la qualité. Cela nous permet notamment de renforcer durablement notre place de leader en France sur l'ambulatoire, avec plus de 54% des actes réalisés dans le Groupe, qui représente le futur du secteur hospitalier. »

En M€	Fin Mars 2014	Variation	Fin Mars 2013
Chiffre d'affaires	449,2	-10,0%	499,3
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	73,1	-7,1%	78,7
Résultat Opérationnel Courant	46,2	-3,5%	47,9
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	<i>10,3%</i>	<i>+0.7 point</i>	<i>9,6%</i>
Résultat Opérationnel	45,9	+2,0%	45,0
Résultat net part du Groupe	22,8	+18,1%	19,3
Bénéfice net par action (en €)	0,40	+ 0,06 €	0,34

Activité – Baisse du chiffre d'affaires publié

Le chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2014 s'élève à 449,2M€ contre 499,3 M€ l'année précédente soit une baisse de 10,0%. Hors variations de périmètre, le chiffre d'affaires augmente de 2,1% sur la période.

En M€	Mars 2014	Mars 2013	Variation 2014/2013
<i>Ile de France</i>	198,7	196,0	+1,4%
<i>Rhône Alpes</i>	74,5	72,3	+3,0%
<i>Nord</i>	51,5	49,7	+3,6%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	44,4	43,0	+3,3%
<i>Bourgogne</i>	28,7	28,3	+1,4%
<i>Autres régions</i>	51,4	50,7	+1,4%
<i>Autres activités (1)</i>	--	59,3	-100,0%
Chiffre d'Affaires Publié	449,2	499,3	-10,0%
Dont : - Organique	449,2	440,0	+2,1%
<i>Dont organique France</i>	<i>443,2</i>	<i>433,9</i>	<i>+2,1%</i>
<i>Dont organique Italie</i>	<i>6,0</i>	<i>6,1</i>	<i>- 1,6%</i>
- Variations de périmètre	--	59,3	N/S

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

En France, les variations de périmètre résultent des cessions de l'Hôpital Privé Beauregard en mai 2013, de la clinique Le Floride en juin 2013 et des cliniques Kerléna, Bazincourt et Les Sorbiers en septembre 2013.

Générale de Santé a également procédé, le 16 décembre 2013 à la cession de ses activités de santé mentale et des cliniques de soins de suite et de réadaptation liées à ces activités.

L'activité de Soins et Services Hospitaliers en France enregistre une hausse de 2,1% sur le premier trimestre 2014, soutenue par la progression de nos volumes.

Au cours des trois premiers mois de 2014, l'activité de médecine-chirurgie-obstétrique (MCO) réalisée dans les hôpitaux du groupe a augmenté de 1,6% à champ constant par rapport au premier trimestre de 2013, atteignant 226 000 séjours. Cette hausse a concerné la chirurgie (+2,1%), la médecine (+1,3%) et l'obstétrique (+0,2%).

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 2,6% à fin mars 2014, avec plus de 99 000 passages dans les services d'urgence de nos établissements à périmètre constant.

Le chiffre d'affaires organique en Italie provient uniquement de l'activité de l'Hôpital d'Omegna, qui est stable à fin mars 2014.

Résultats :

1) Contraction du Résultat opérationnel courant

En lien avec la baisse du chiffre d'affaires publié (-10,0%), le groupe a enregistré un léger repli de son excédent brut d'exploitation publié (-7,1%). Une gestion optimisée de ses ressources et les résultats encourageants de sa stratégie MAP 2015 ont permis au groupe d'améliorer sa marge d'EBE qui a atteint 16,3% sur le trimestre.

Le résultat opérationnel courant suit la même tendance, en retrait limité de 3,5% en données publiées à 46,2 M€.

2) Progression du résultat net

Le résultat opérationnel s'améliore légèrement et atteint 45,9 M€ à fin mars 2014 contre 45,0 M€ l'année précédente.

Le résultat net est en progression à 22,8 M€ à fin mars 2014 contre 19,3 M€ à fin mars 2013 du fait de la baisse du coût de l'endettement.

Endettement : nouvelle réduction de de la dette financière nette IFRS à fin mars 2014 qui atteint 605,1 (contre 610,3 M€ fin décembre 2013)

La dette financière nette IFRS recule par rapport à sa position à fin décembre 2013 à 605,1 M€ malgré la saisonnalité défavorable mais habituelle de l'excédent en fond de roulement du groupe entre décembre et mars. La dette comprend notamment 157,3 M€ d'emprunts et dettes financières non courants, 410,8 M€ de dettes financières courantes et 39,6 M€ de découvert bancaire.

A propos de Générale de Santé :

Générale de Santé est coté sur Euronext Paris (anciennement Premier Marché) depuis juin 2001 et fait partie de l'indice Midcac. Premier Groupe privé de soins et services à la santé, Générale de Santé compte 19 000 salariés dont 7 000 infirmier(e)s et 4 000 aides soignant(e)s dans 75 établissements et centres.

Avec près de 4 500 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 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.

En savoir plus : www.generale-de-sante.fr

Code ISIN et Euronext Paris : FR0000044471

Site Internet : www.generale-de-sante.fr

Prochains rendez-vous :

Publication des comptes du premier semestre 2014 le 31 juillet 2014

Relations Investisseurs/Analystes :

Arnaud Jeudy

Tél. + 33 (0)1 53 23 14 75

a.jeudy@gsante.fr

Relations Presse :

Martine Esquirou

Tel. + 33 (0)1 53 23 12 62

m.esquirou@gsante.fr

Guillaume Jubin

Tél. +33 (0)1 44 14 99 99

g.jubin@tilder.com

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	2013	Période du 1 ^{er} janvier 2013 au 31 mars 2013	Période du 1 ^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 869.7	499.3	449.2
Frais de personnel et participation des salariés.....	(826.8)	(206.6)	(179.0)
Achats consommés.....	(347.2)	(94.6)	(89.7)
Autres charges et produits opérationnels.....	(229.8)	(58.0)	(53.6)
Impôts et taxes.....	(83.3)	(21.0)	(18.1)
Loyers.....	(156.8)	(40.4)	(35.7)
Excédent brut d'exploitation	225.8	78.7	73.1
Amortissements.....	(121.4)	(30.8)	(26.9)
Résultat opérationnel courant	104.4	47.9	46.2
Coûts des restructurations.....	(6.9)	(3.0)	(0.3)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier.....	65.8	0.1	--
Pertes de valeur des goodwill.....	--	--	--
Autres produits & charges non courants	58.9	(2.9)	(0.3)
Résultat opérationnel	163.3	45.0	45.9
Coût de l'endettement brut.....	(32.1)	(7.5)	(5.9)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.....	0.7	0.1	--
Coût de l'endettement financier net	(31.4)	(7.4)	(5.9)
Autres produits financiers.....	0.7	--	--
Autres charges financières.....	(4.6)	(1.4)	(1.3)
Autres produits & charges financiers	(3.9)	(1.4)	(1.3)
Impôt sur les résultats.....	(13.2)	(14.9)	(13.9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....	--	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	114.8	21.3	24.8
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariel relatif aux indemnités de fin de carrière.....	1.8	--	--
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture.....	10.2	1.6	1.8
- Ecart de conversion.....	--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges.....	(4.5)	(0.6)	(0.1)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	7.5	1.0	1.7
RESULTAT GLOBAL	122.3	22.3	26.5
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	2013	Période du 1^{er} janvier 2013 au 31 mars 2013	Période du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014
- Résultat net part du Groupe.....	111.3	19.3	22.8
- Intérêts minoritaires.....	3.5	2.0	2.0
RESULTAT NET	114.8	21.3	24.8
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	1.97	0.34	0.40
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	1.97	0.34	0.40
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	2013	Période du 1^{er} janvier 2013 au 31 mars 2013	Période du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014
- Résultat global part du Groupe.....	118.8	20.3	24.5
- Intérêts minoritaires.....	3.5	2.0	2.0
RESULTAT GLOBAL	122.3	22.3	26.5

BILAN CONSOLIDE – ACTIF

(en millions d'euros)	31-12-2012	31-12-2013	Au 31 mars 2014
Goodwill	562.2	512.0	512.0
Autres immobilisations incorporelles	19.0	18.8	18.8
Immobilisations corporelles	809.8	697.9	691.6
Participations dans les entreprises associées.....	0.5	0.3	0.3
Autres actifs financiers non courants.....	35.7	24.1	24.2
Impôts différés actifs	44.5	49.3	46.2
ACTIFS NON COURANTS	1 471.7	1 302.4	1 293.1
Stocks	33.2	33.2	33.1
Clients et autres créances d'exploitation	121.5	103.0	120.7
Autres actifs courants	138.1	144.7	160.9
Actif d'impôt exigible	2.5	6.5	7.1
Actifs financiers courants.....	4.4	4.0	4.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	---	---	---
Actifs détenus en vue de la vente.....	1.5	5.3	5.3
ACTIFS COURANTS	301.2	296.7	331.7
TOTAL ACTIFS	1 772.9	1 599.1	1 624.8

BILAN CONSOLIDE – PASSIF

(en millions d'euros)	31-12-2012	31-12-2013	Au 31 mars 2014
Capital social.....	42.3	42.3	42.3
Prime d'émission.....	64.6	64.6	64.6
Réserves consolidées.....	211.5	228.2	341.2
Résultat net part du groupe	55.7	111.3	22.8
Capitaux propres part du groupe	374.1	446.4	470.9
Intérêts minoritaires	12.2	11.3	13.2
TOTAL CAPITAUX PROPRES	386.3	457.7	484.1
Emprunts et dettes financières	620.1	163.2	157.3
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel	33.4	28.1	29.0
Provisions non courantes	34.8	27.6	26.3
Autres passifs non courants	24.9	11.7	6.2
Impôts différés passifs	70.2	65.0	64.7
PASSIFS NON COURANTS	783.4	295.6	283.5
Provisions courantes	8.9	11.6	12.1
Fournisseurs	159.2	129.6	140.7
Autres passifs courants	287.8	253.2	241.2
Passifs d'impôt exigible.....	3.9	4.0	12.8
Dettes financières courantes.....	133.1	424.2	410.8 ⁽¹⁾
Découvert bancaire.....	10.3	23.2	39.6
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....	---	---	---
PASSIFS COURANTS	603.2	845.8	857.2
TOTAL PASSIFS	1 772.9	1 599.1	1 624.8

(1) Le solde de la dette « senior » du Groupe arrive à échéance le 24 octobre 2014 (357,5 millions d'euros au 31 mars 2014 classés en « dettes financières courantes »). Le Groupe étudie les options de refinancement et n'anticipe pas de difficulté.

TABEAU 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 2012	42.3	64.6	224.9	(13.4)	55.7	374.1	12.2	386.3
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	(4.2)	--	--	(4.2)	--	(4.2)
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites.....	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1.....	--	--	55.7	--	(55.7)	--	--	--
Distribution de dividendes.....	--	--	(42.3)	--	--	(42.3)	(2.9)	(45.2)
Variation de périmètre.....	--	--	--	--	--	--	(1.5)	(1.5)
Résultat global de l'exercice	--	--	--	7.5	111.3	118.8	3.5	122.3
Capitaux propres au 31 décembre 2013	42.3	64.6	234.1	(5.9)	111.3	446.4	11.3	457.7
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites.....	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter	--	--	111.3	--	(111.3)	--	--	--
Distribution de dividendes.....	--	--	--	--	--	--	(0.1)	(0.1)
Variation de périmètre.....	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	1.7	22.8	24.5	2.0	26.5
Capitaux propres au 31 mars 2014	42.3	64.6	345.4	(4.2)	22.8	470.9	13.2	484.1
	31-12-2012	31-12-2013	31-03-2014					
Dividendes par actions (en € y compris précompte)	0.75	0.75	(1)					
Nombre d'actions propres	25 301	25 301	25 301					

(1) En attente de la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 juin 2014

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	31-12-2012	Produits et charges 2013	31-12-2013	Produits et charges 1 ^{er} trim. 2014	31-03-2014
Ecarts de conversion	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecarts actuariels relatifs aux engagements de retraite	(2.8)	1.2	(1.6)	--	(1.6)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(10.3)	6.3	(4.0)	1.7	(2.3)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(13.4)	7.5	(5.9)	1.7	(4.2)

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	2013	Période du 1 ^{er} janvier 2013 au 31 mars 2013	Période du 1 ^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	114.8	21.3	24.8
Amortissements.....	121.4	30.8	26.9
Autres produits et charges non courants.....	(58.9)	2.9	0.3
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....	--	--	--
Autres produits et charges financiers.....	3.9	1.4	1.3
Coût de l'endettement financier net.....	31.4	7.4	5.9
Impôt sur les résultats.....	13.2	14.9	13.9
Excédent Brut d'Exploitation	225.8	78.7	73.1
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie).....	4.0	(0.9)	(0.3)
Autres produits et charges payés.....	(19.8)	(2.7)	(1.1)
Variation autres actifs et passifs non courants.....	(0.8)	(0.5)	--
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	209.2	74.6	71.7
Impôts sur les bénéfices payés.....	(28.6)	0.2	(0.6)
Variation du besoin en fonds de roulement.....	(29.3)	(40.8)	(37.4)
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	151.3	34.0	33.7
Investissements corporels et incorporels.....	(67.4)	(26.3)	(20.1)
Désinvestissements corporels et incorporels.....	110.2	--	--
Acquisitions d'entités.....	--	--	(0.1)
Cessions d'entités.....	79.3	--	--
Dividendes reçus des sociétés non consolidées.....	0.3	--	--
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	122.4	(26.3)	(20.2)
Augmentation de capital : (a).....	(4.2)	--	--
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b).....	--	--	--
Distribution exceptionnelle de primes d'émission : (c).....	--	--	--
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d).....	(42.3)	--	--
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e).....	(2.9)	(0.5)	(0.1)
Intérêts financiers nets versés : (f).....	(31.4)	(7.4)	(5.9)
Frais sur émission d'emprunt : (g).....	--	--	--
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g).....	192.9	(0.2)	7.5
Augmentation des dettes financières : (i).....	15.0	--	--
Remboursement des dettes financières : (j).....	(220.8)	(15.3)	(23.9)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	(286.6)	(23.2)	(29.9)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	(12.9)	(15.5)	(16.4)
Trésorerie à l'ouverture.....	(10.3)	(10.3)	(23.2)
Trésorerie à la clôture.....	(23.2)	(25.8)	(39.6)
Endettement net à l'ouverture	769.1	769.1	610.3
Flux avant endettement : (h).....	(192.9)	0.2	(7.5)
Capitalisation locations financières.....	114.2	0.4	4.9
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt.....	3.5	0.9	0.9
Biens destinés à la vente.....	3.8	3.0	--
Juste valeur des instruments financiers de couverture.....	(6.3)	(1.0)	(1.7)
Variation de périmètre et autres.....	(81.1)	0.1	(1.8)
Endettement net à la clôture	610.3	772.7	605.1