



Nous prenons soin de vous

Paris, le 29 août 2016

Résultats annuels à fin juin 2016

Des résultats satisfaisants malgré le contexte tarifaire très défavorable :

- Fusion achevée entre Ramsay Santé et Générale de Santé ; des synergies au-delà des attentes
- Bonne intégration du Groupe HPM, acquis il y a 6 mois
- Le chiffre d'affaires publié du nouveau Groupe s'élève à 2.226,9 M€. La contribution, sur 12 mois, des entités combinées de Générale de Santé et Ramsay Santé (hors HPM) progresse de 0,8%
- L'EBE publié atteint 269,8 M€. La marge d'EBE des entités combinées (hors HPM) est stable en base annuelle
- Le résultat net se monte à 42,2 M€, pénalisé par des pertes de valeur de certains goodwill
- La dette nette au 30 juin s'élève à 1.047 M€
- Maintien d'un haut niveau d'investissements dans le cadre du nouveau plan stratégique du Groupe à horizon 2020.

Pascal Roché, Directeur général du Groupe, déclare :

« Malgré des contraintes tarifaires très fortes, nous avons été capables d'accroître le chiffre d'affaires de nos entités combinées hors HPM et de maintenir notre taux de marge d'EBE en base annuelle. Ceci est dû en premier lieu à une hausse du nombre de patients conséquente (aidée par des jours ouvrés supplémentaires), ce qui conforte l'attractivité de notre modèle pour les patients et les médecins, attractivité basée sur une stratégie d'amélioration continue de la qualité et de la sécurité de la prise en charge. Ceci provient également d'une bonne maîtrise de nos coûts, notamment liée à la restructuration et l'amélioration permanente de notre offre de soins.

Ces bons résultats proviennent aussi des fusions et intégrations que nous avons menées depuis un an, tant entre les deux Groupe Ramsay Santé et Générale de Santé qu'avec l'acquisition du Groupe HPM à Lille. »

Information et rappel

Pour mémoire, la date de clôture des comptes du Groupe Générale de Santé était le 31 décembre 2014 jusqu'à l'assemblée générale du 9 juin 2015 qui l'a portée au 30 juin à compter de l'exercice clos au 30 juin 2015.

L'exercice clos publié au 30 juin 2015 était ainsi un exercice réduit de 6 mois. Nous comparons donc ci-après nos données publiées 2016 (période de 12 mois du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) à ce dernier.

Néanmoins et afin de faciliter l'analyse de nos performances, nous commentons également dans ce communiqué et présentons en page 11 de ce document, les principales variations :

- **pour les entités combinées de Générale de Santé et Ramsay Santé (hors Groupe HPM intégré au 1er janvier 2016)**
- **entre notre exercice annuel à fin juin 2016 et un exercice reconstitué de 12 mois à fin juin 2015.**

Le Conseil d'Administration, réuni le 29 août, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice à fin juin 2016. Les procédures d'audit ont été effectuées et les annexes ainsi que le rapport d'audit sont en cours d'émission.

Les comptes et rapports seront à disposition du public lors de la publication du document de référence de la société fin octobre 2016

En M€	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	Variation fin juin 2016/fin juin 2015
Chiffre d'affaires	2 226,9	893,3	ns
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	269,8	115,7	ns
Résultat Opérationnel Courant	139,0	61,7	ns
En % du Chiffre d'affaires	6,2%	6,9%	
Résultat Opérationnel	114,4	48,3	ns
Résultat net part du Groupe	36,9	4,9	ns
Bénéfice net par action (en €)	0,49	0,09	ns

En M€	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	Variation fin juin 2016 /2015
<i>Ile de France</i>	<i>934,4</i>	<i>395,9</i>	<i>ns</i>
<i>Auvergne-Rhône Alpes</i>	<i>342,5</i>	<i>147,0</i>	<i>ns</i>
<i>Nord-Pas-de-Calais-Picardie</i>	<i>300,4</i>	<i>101,5</i>	<i>ns</i>
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	<i>190,3</i>	<i>88,2</i>	<i>ns</i>
<i>Bourgogne-Franche Comté</i>	<i>110,0</i>	<i>55,1</i>	<i>ns</i>
<i>Autres régions</i>	<i>349,3</i>	<i>105,6</i>	<i>ns</i>
<i>Autres activités (1)</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	
Chiffre d'Affaires Publié	2 226,9	893,3	ns
Dont : - Organique	1 729,4	893,3	ns
<i>Dont organique France</i>	<i>1 706,1</i>	<i>880,9</i>	<i>ns</i>
<i>Dont organique Italie</i>	<i>23,3</i>	<i>12,4</i>	<i>ns</i>
- Variations de périmètre	497,5	--	ns

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

Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé, pour l'exercice de 12 mois clos à fin juin 2016, s'élève à 2.226,9 M€. L'exercice de référence à fin juin 2015 ne couvrait que 6 mois et affichait un chiffre d'affaires de 893,3 M€. Au-delà des différences de durées de ces exercices, le Groupe a enregistré l'intégration dans ses comptes du Groupe Ramsay Santé au 1^{er} juillet 2015 pour 411,8 M€ et du Groupe HPM au 1^{er} janvier 2016 pour 85,7 M€.

La contribution au chiffre d'affaires du Groupe des entités combinées de Générale de Santé et Ramsay Santé (hors HPM) progresse de 0,8% entre 2016 et une période similaire de 12 mois en 2015, bénéficiant notamment de 3 jours ouvrés supplémentaires.

A fin juin 2016, les hôpitaux de ce même périmètre ont réalisé une activité de médecine-chirurgie-obstétrique (MCO) en progression, en volume, de 2,2% par rapport aux 12 mêmes mois de 2015.

La chirurgie progresse de 1,8% sur ces 12 mois à fin juin 2016, soutenue par les activités d'ophtalmologie quand, de surcroît, la chirurgie viscérale, la chirurgie du rachis et la neurochirurgie affichent des progressions sensibles.

La médecine est en nette hausse, 4,2% sur la période, alimentée par le dynamisme de la médecine interventionnelle.

En revanche, l'activité de gynéco-obstétrique affiche une nouvelle baisse de 3,5% sur les 12 mois avec un net recul du nombre de naissances de 5,3%, dans un contexte global en France de forte baisse des naissances.

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 8,5% sur les 12 mois à fin juin 2016 (soit le double de la tendance française), avec 461.000 passages dans les services d'urgence de nos établissements.

En complément, les établissements psychiatriques du Groupe, intégrés avec Ramsay Santé au 1er juillet 2015, ont enregistré une progression de 2,7% du nombre de journées facturées sur l'année écoulée.

Résultats :

L'excédent brut d'exploitation a atteint 269,8 millions d'euros en données publiées au titre des 12 mois de l'exercice clos à fin juin 2016. Les comptes de référence 2015 faisaient apparaître un EBE de 115,7 millions d'euros pour l'exercice réduit de 6 mois.

Sur le périmètre des entités combinées de Générale de Santé et Ramsay Santé (hors HPM), le taux de marge d'EBE annuel est stable à 12,1%. Les synergies attachées à la fusion ainsi que les plans d'action lancés dès le printemps 2015, notamment sur les postes d'achats, permettent de limiter l'impact très pénalisant des mesures gouvernementales.

Le résultat opérationnel courant du Groupe se monte à 139,0 millions d'euros à fin juin 2016. Les charges non récurrentes et coûts de restructuration, à 24,6 millions d'euros, intègrent 21,1 millions d'euros de perte de valeur de certains goodwill notamment du fait des récentes baisses tarifaires.

Le coût de l'endettement financier net progresse fortement, à 42,9 millions par l'effet en année pleine de la hausse de l'encours de dette à l'occasion de la fusion avec Ramsay Santé, puis dès janvier 2016 du financement de l'acquisition du Groupe HPM.

Au total le groupe Ramsay Générale de Santé enregistre un profit net part du groupe de 36,9 millions d'euros sur son exercice de 12 mois clos le 30 juin 2016 contre 4,9 millions d'euros au titre de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015 (périmètre de l'ancien Groupe Générale de Santé).

Endettement : hausse de l'encours de dette financière nette IFRS à fin juin 2016 qui atteint 1 047,0 M€ (contre 729,3 M€ à fin juin 2015)

L'encours d'endettement financier net IFRS au 30 juin 2016 progresse nettement pour atteindre 1.047 millions d'euros contre 729,3 millions d'euros au 30 juin 2015 du fait de deux transactions significatives enregistrées sur la période.

- la fusion-absorption de Ramsay Santé par Générale de Santé :

L'assemblée générale extraordinaire du 1er juillet 2015 a approuvé le traité de fusion par lequel Ramsay Santé apporte à Générale de Santé à titre de fusion-absorption l'intégralité des éléments d'actif et de passif composant son patrimoine avec effet rétroactif au 1er juillet 2015 à 00h00. La parité d'échange retenue a été de 10 actions Générale de Santé pour 37 actions Ramsay Santé.

Le même jour, l'assemblée générale extraordinaire a décidé l'augmentation de capital d'un montant de 14.647.425 euros correspondant à l'émission de 19.529.900 actions nouvelles créées en rémunération de l'apport-fusion.

Concomitamment à la fusion, le Groupe a procédé au tirage d'une ligne de financement de 240 millions d'euros (« Term B2 facility ») négociée dans le cadre du nouveau contrat de crédit syndiqué conclu le 1er octobre 2014 et comprenant diverses facilités d'un montant total de 1,075 milliard d'euros à échéance 2020. L'objet de cette ligne « Term B2 » était de refinancer la dette portée par Ramsay Santé.

- l'acquisition du Groupe HPM :

Le 17 décembre 2015, Ramsay Générale de Santé a finalisé l'acquisition du groupe Hôpital Privé Métropole (HPM) à hauteur de 91.53% des titres. Le Groupe a complété sa participation dans le groupe HPM à 99.69% le 6 janvier 2016.

Le financement de cette acquisition a combiné l'utilisation d'une part de la trésorerie disponible et d'autre part le tirage partiel, à hauteur de 40 millions d'euros, des 1 075 millions d'euros de lignes disponibles négociées dans le cadre du contrat de crédit syndiqué conclu le 1er octobre 2014.

Au 30 juin 2016, la dette comprend, notamment, 1.110,0 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 54,8 millions d'euros de dettes financières courantes et 112,8 millions de trésorerie.

L'exposition au risque de taux d'intérêts des dettes financières (sans les instruments de couverture de taux mis en place) se répartit globalement comme suit :

- 14,3% des dettes financières sont adossées sur des taux fixes ;
- 85,7% des dettes financières sont adossées sur des taux variables.

Après notre couverture de notre risque de taux par des swaps, la situation de notre exposition au risque de taux est totalement inversée avec :

- 87,4% des dettes financières à taux fixes et,
- 12,6% à taux variable.

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 20 000 salariés dans 124 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 national.

Code ISIN et Euronext Paris : FR0000044471
Site Internet : www.ramsaygds.com

Relations Investisseurs/Analystes

Arnaud Jeudy

Tél. + 33 (0)1 53 23 14 75

a.jeudy@ramsaygds.fr

Relations Presse

Caroline Desaegher

Tél. +33 (0)1 53 23 12 62

c.desaeher@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, aucun retraitement.

- Le retraitement de périmètre des entités sortantes consiste :
 - o Pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher la contribution de l'entité sortie pour la totalité de l'exercice et de l'exercice précédent.
 - 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.

Informations financières sélectionnées

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2014	du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 711.6	893.3	2 226.9
Frais de personnel et participation des salariés	(737.8)	(378.2)	(959.3)
Achats consommés	(343.6)	(179.0)	(449.2)
Autres charges et produits opérationnels	(211.3)	(109.6)	(280.3)
Impôts et taxes	(74.2)	(38.2)	(92.6)
Loyers	(139.1)	(72.6)	(175.7)
Excédent brut d'exploitation	205.6	115.7	269.8
Amortissements	(109.5)	(54.0)	(130.8)
Résultat opérationnel courant	96.1	61.7	139.0
Coûts des restructurations	(12.1)	(13.4)	(5.0)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	2.2	-	1.5
Perte de valeurs des goodwill	-	-	(21.1)
Autres produits & charges non courants	(9.9)	(13.4)	(24.6)
Résultat opérationnel	86.2	48.3	114.4
Coût de l'endettement financier brut	(28.8)	(19.0)	(43.5)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.4	0.8	0.6
Coût de l'endettement financier net	(28.4)	(18.2)	(42.9)
Autres produits financiers	0.2	0.2	0.1
Autres charges financières	(5.2)	(3.9)	(4.5)
Autres produits et charges financiers	(5.0)	(3.7)	(4.4)
Impôt sur les résultats	(29.7)	(17.5)	(24.9)
Résultat des mises en équivalence	-	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	23.1	8.9	42.2
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariel relatif aux indemnités de fin de carrière	(3.1)	1.7	(2.0)
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	5.5	4.1	(20.4)
- Ecart de conversion	-	-	-
- Effets d'impôt des produits et charges	(0.3)	(2.2)	7.7
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	2.1	3.6	(14.7)
RESULTAT GLOBAL	25.2	12.5	27.5
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	2014	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016
Résultat net part du Groupe	19.7	4.9	36.9
Participations ne donnant pas le contrôle	3.4	4.0	5.3
RESULTAT NET	23.1	8.9	42.2
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	0.35	0.09	0.49
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.35	0.09	0.49
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	2014	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016
Résultat global part du Groupe	21.8	8.5	22.2
Participations ne donnant pas le contrôle	3.4	4.0	5.3
RESULTAT GLOBAL	25.2	12.5	27.5

BILAN CONSOLIDE – ACTIF

(en millions d'euros)	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2016
Goodwill	512,0	512,0	741,2
Autres immobilisations incorporelles	14,1	15,8	27,3
Immobilisations corporelles	681,2	661,8	921,9
Participations dans les entreprises associées	0,3	0,3	0,6
Autres actifs financiers non courants	26,6	32,0	50,7
Impôts différés actifs	44,0	37,4	46,5
ACTIFS NON COURANTS	1 278,2	1 259,3	1 788,2
Stocks	40,0	41,8	54,7
Clients et autres créances d'exploitation	101,8	120,9	175,6
Autres actifs courants	143,5	168,1	206,8
Actif d'impôt exigible	3,3	2,3	14,4
Actifs financiers courants	1,9	2,2	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101,0	120,1	112,8
Actifs détenus en vue de la vente	6,8	2,0	—
ACTIFS COURANTS	398,3	457,4	565,6
TOTAL ACTIFS	1 676,5	1 716,7	2 353,8

BILAN CONSOLIDE – PASSIF

(en millions d'euros)	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2016
Capital social	42,3	42,3	56,9
Prime d'émission	4,2	4,2	71,2
Réserves consolidées	219,9	243,2	236,4
Résultat net part du groupe	19,7	4,9	36,9
Capitaux propres part du groupe	286,1	294,6	401,4
Intérêts minoritaires	11,7	13,5	36,4
TOTAL CAPITAUX PROPRES	297,8	308,1	437,8
Emprunts et dettes financières	812,7	806,9	1 110,0
Prov pour retraite et autres avantages au personnel	33,0	32,1	47,4
Provisions non courantes	22,8	24,6	26,2
Autres passifs non courants	5,8	1,5	23,2
Impôts différés passifs	62,3	61,6	81,0
PASSIFS NON COURANTS	936,6	926,7	1 287,8
Provisions courantes	12,0	13,5	14,8
Fournisseurs	135,4	169,7	200,7
Autres passifs courants	240,6	246,3	340,0
Passifs d'impôt exigible	5,1	4,5	17,9
Dettes financières courantes	49,0	47,9	54,8
Découvert bancaire	—	—	—
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	—	—	—
PASSIFS COURANTS	442,1	481,9	628,2
TOTAL PASSIFS	1 676,5	1 716,7	2 353,8

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	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES
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	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	111.3	--	(111.3)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	(60.4)	(121.2)	--	--	(181.6)	(3.5)	(185.1)
Variation de périmètre	--	--	(0.5)	--	--	(0.5)	0.5	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	2.1	19.7	21.8	3.4	25.2
Capitaux propres au 31 décembre 2014	42.3	4.2	223.7	(3.8)	19.7	286.1	11.7	297.8
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	19.7	--	(19.7)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(2.2)	(2.2)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice	--	--	--	3.6	4.9	8.5	4.0	12.5
Capitaux propres au 30 juin 2015	42.3	4.2	243.4	(0.2)	4.9	294.6	13.5	308.1
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	14.6	67.0	--	--	--	81.6	--	81.6
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	4.9	--	(4.9)	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	--	--	--	--	(2.9)	(2.9)
Variation de périmètre	--	--	3.0	--	--	3.0	20.5	23.5
Résultat global de l'exercice	--	--	--	(14.7)	36.9	22.2	5.3	27.5
Capitaux propres au 30 juin 2016	56.9	71.2	251.3	(14.9)	36.9	401.4	36.4	437.8
	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2015					
Dividendes par actions (en € y compris précompte)	3.22							
Nombre d'actions propres	25 301	25 301	25 301					

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	31-12-2014	Produits et charges du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	30-06-2015	Produits et charges du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	30-06-2016
Ecart de conversion	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecart actuariel relatif aux engagements de retraite	(2.9)	1.1	(2.4)	(1.2)	(4.7)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	--	2.5	2.5	(13.4)	(10.9)
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	(3.2)	3.6	(0.2)	(14.7)	(14.9)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	2014	du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	23.1	8.9	42.2
Amortissements	109.5	54.0	130.8
Autres produits et charges non courants	9.9	13.4	24.6
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	—	—	—
Autres produits et charges financiers	5.0	3.7	4.4
Coût de l'endettement financier net	28.4	18.2	42.8
Impôt sur les résultats	29.7	17.5	24.9
Excédent Brut d'Exploitation	205.6	115.7	269.8
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	3.5	1.6	(1.2)
Autres produits et charges non courants payés	(16.0)	(9.7)	(7.3)
Variation autres actifs et passifs non courants	(2.5)	(5.8)	19.7
Capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier net & impôts	190.6	101.8	281.0
Impôts sur les bénéfices payés	(22.9)	(13.7)	(18.1)
Variation du besoin en fonds de roulement	(8.7)	(0.9)	(66.9)
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	159.0	87.2	196.0
Investissements corporels et incorporels	(62.5)	(35.8)	(109.0)
Désinvestissements corporels et incorporels	—	—	1.0
Acquisitions d'entités	(0.1)	—	(112.0)
Cessions d'entités	0.7	—	1.6
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.3	0.2	0.1
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(61.6)	(35.6)	(218.3)
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)	(181.6)	—	—
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées (e)	(3.5)	(2.2)	(2.9)
Intérêts financiers nets versés (f)	(28.4)	(19.4)	(42.9)
Frais sur émission d'emprunt (g)	(25.9)	—	—
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	(142.0)	30.0	(68.1)
Augmentation des dettes financières (i)	698.2	5.6	329.1
Remboursement des dettes financières (j)	(432.0)	(16.5)	(268.3)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	26.8	(32.5)	15.0
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	124.2	19.1	(7.3)
Trésorerie à l'ouverture	(23.2)	101.0	120.1
Trésorerie à la clôture	101.0	120.1	112.8
Endettement net à l'ouverture	610.3	758.1	729.3
Flux avant endettement (h)	142.0	(30.0)	(68.1)
Capitalisation locations financières	35.3	6.5	16.9
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (ancien)	3.4	—	—
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau)	(24.8)	2.2	4.3
Biens destinés à la vente	1.6	(4.9)	(2.0)
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(4.0)	(2.5)	13.6
Variation de périmètre et autres	(5.7)	(0.1)	216.8
Endettement net à la clôture	758.1	729.3	1 047.0

**PRINCIPAUX INDICATEURS OPERATIONNELS DU COMPTE DE RESULTAT
DU PERIMETRE COMBINE GENERALE DE SANTE ET RAMSAY SANTE –
BASE 12 MOIS – Données non auditées**

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} juillet 2014 au 30 juin 2015	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	Variations
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 123.6	2 141.2	+0,8%
Frais de personnel et participation des salariés	(953,2)	(960,2)	
Achats consommés	(413,8)	(424,8)	
Autres charges et produits opérationnels	(239,6)	(238,5)	
Impôts et taxes	(91,9)	(88,2)	
Loyers	(166,0)	(169,4)	
Excédent brut d'exploitation	259,1	260,1	+0,4%
En % du chiffre d'affaires	12,2%	12,1%	
Amortissements	(125,6)	(125,3)	
Résultat opérationnel courant	133,3	134,8	+1,1%