GENERALE DE SANTE
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 42.320.396,25 EUROS
SIEGE SOCIAL : 96, AVENUE D'IENA – 75116 PARIS
RCS PARIS 383 699 048

EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En conformité des dispositions de l'article R225-81 du Code de commerce, nous vous présentons ci-après l'exposé sommaire de la situation de la société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

1°) Synthèse :

L'année 2014 s'est déroulée dans un environnement tarifaire encore difficile mais Générale de Santé a connu une bonne croissance organique (+1,6% en chiffre d'affaires à périmètre constant) confortant une stratégie dynamique fondée autour de ses dix-neuf pôles territoriaux de santé. Le résultat opérationnel courant (-8%) et l'EBE (-8,9%) sont cependant en repli dans un périmètre plus restreint. La bonne tenue des indicateurs du groupe, en particulier la stabilité de son taux d'EBE à 12%, témoignent de l'efficacité de son modèle.

L'activité en nombre de séjours en hausse 0,6% reste marquée par la crise économique et, dans ce contexte, le leadership de Générale de Santé sur l'hospitalisation de demain se renforce, 54% des actes chirurgicaux réalisé en ambulatoire en étant une traduction importante. Cette progression continue et la croissance rapide de l'accueil aux urgences (+5,4%) prouvent la pertinence de l'offre de soins ainsi déployée face à l'exigence croissante des patients d'une prise en charge de qualité. 2014 a été une année dense en événements pour le groupe, avec l'arrivée de nouveaux actionnaires, complémentaires et de long terme, ainsi qu'avec le refinancement effectué dans de bonnes conditions. Premier groupe du secteur hospitalier privé, Générale de Santé peut s'appuyer sur des fondamentaux solides, avec le déploiement depuis 4 ans d'une stratégie tournée vers le patient, et de filières de soins reconnues, conçues avec les quelque 4.500 médecins libéraux qui exercent dans ses établissements.

En millions d'euros	2014	Variation	2013
- Chiffre d'affaires	1 711,6	- 8,5%	1 869,7
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	205,6	- 8,9%	225,8
Résultat Opérationnel Courant	96,1	- 8,0%	104,4
En % du Chiffre d'affaires	*5,6%*		*5,6%*
Résultat Opérationnel	86,2	- 47,2%	163,3
Résultat net part du Groupe	19,7	- 82,3%	111,3
Bénéfice net par action (en €)	0,35	- 82,3%	1,97

2°) Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé à fin décembre 2014 s'élève à 1.711,6 millions d'euros contre 1.869,7 millions d'euros à fin décembre 2013 soit une baisse de 8,5%. Hors variations de périmètre, le chiffre d'affaires progresse de 1,6% sur la période, soutenu par un bon quatrième trimestre.

En M€	2014	2013	*Variation 2014/2013*	T4 2014	T4 2013	*Variation 2014/2013*
Ile de France	*751,7*	*742,3*	*+1,3%*	*196,8*	*191,9*	*+2,6%*
Rhône Alpes	*282,7*	*278,2*	*+1,6%*	*74,0*	*73,6*	*+0,5%*
Nord	*196,8*	*192,9*	*+2,0%*	*51,8*	*49,8*	*+4,0%*
Provence Alpes Côte d'Azur	*165,7*	*162,0*	*+2,3%*	*42,2*	*41,7*	*+1,2%*
Bourgogne	*109,1*	*109,6*	*-0,5%*	*28,2*	*28,9*	*-2,4%*
Autres régions	*205,6*	*199,0*	*+3,3%*	*55,5*	*51,3*	*+8,2%*
Autres activités (1)	*--*	*185,7*	*-100,0%*	*--*	*33,4*	*-100,0%*
Chiffre d'Affaires Publié	1 711,6	1 869,7	*-8,5%*	448,5	470,6	*-4,7%*
Dont : - Organique	1 711,6	1 684,1	+1,6%	448,5	437,2	+2,6%
Dont organique France	*1 688,5*	*1 661,2*	*+1,6%*	*442,4*	*431,1*	*+2,6%*
Dont organique Italie	*23,1*	*22,9*	*+0,9%*	*6,1*	*6,1*	--
- Variations de périmètre	--	185,6	N/S	--	33,4	N/S

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

Les variations de périmètre résultent des cessions de l'Hôpital Privé Beauregard et de la clinique du Golfe de Saint-Tropez en mai 2013, de la clinique Le Floride en juin 2013 et des cliniques Kerlena, 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 du Groupe en France enregistre une croissance organique solide de 1,6% sur l'exercice 2014, soutenue par la progression de nos volumes. Ainsi, à fin décembre 2014, l'activité de médecine-chirurgie-obstétrique (MCO) réalisée dans les hôpitaux du groupe s'est accrue de 0,5% à champ constant par rapport à l'exercice 2013. Cette hausse a concerné tant la chirurgie (+0,9%) et que la médecine (+1,2%), tandis que l'obstétrique poursuit un recul (-3,7%).

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 5,4% à fin décembre 2014, avec 416.000 passages dans les services d'urgence des établissements.

Le chiffre d'affaires organique en Italie provient uniquement de l'activité de l'Hôpital d'Omegna, qui progresse de 0,9% en 2014.

3°) Résultats :

En ligne avec la baisse du chiffre d'affaires publié, l'excédent brut d'exploitation du Groupe recule ainsi de 8,9% pour atteindre 205,6 millions d'euros et ce en raison d'un poids marginalement accru des achats médicaux sur l'exercice.

Le résultat opérationnel courant à 96,1 millions d'euros suit la même tendance et recule de 8,0% en données publiées.

Le résultat opérationnel se contracte de 47,2% pour atteindre 86,2 millions d'euros à fin décembre 2014, l'exercice 2013 ayant bénéficié cependant de l'impact favorable de la plus-value de cession issue de la vente de la branche de santé mentale.

Le résultat net part du Groupe recule pour la même raison et atteint 19,7 millions d'euros, la baisse marginale du coût de l'endettement étant en outre totalement annulée par la progression de la charge d'impôts sur les résultats.

4°) Endettement :

Générale de Santé a conclu un nouveau contrat de crédit syndiqué comprenant diverses facilités d'un montant total maximum de 1,075 milliard d'euros à échéance 2020, dont 500 millions ont été tirés au moment de l'acquisition par Ramsay Health Care et Prédica Crédit Agricole Assurances d'une participation majoritaire au sein de Générale de Santé (1er octobre 2014) aux fins principalement de refinancer sa précédente dette bancaire.

La dette financière nette IFRS progresse par ailleurs notamment du fait du versement, le 4 décembre 2014, d'un dividende exceptionnel de 1,07 euros par action prélevé sur le poste « prime d'émission » et d'un acompte sur dividende en numéraire de 1,40 euro par action au titre de l'exercice 2014.

La dette comprend notamment 812,7 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 49,0 millions d'euros de dettes financières courantes face à 101,0 millions d'euros de trésorerie disponible.

5°) Tableaux présentant les comptes synthétiques :

Les comptes synthétiques résumés font l'objet de l'annexe jointe au présent exposé sommaire.

Le 23 avril 2015
Pour le Conseil d'administration,
Son Président : Christopher Rex.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2012	2013	2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	**1 928.6**	**1 869.7**	**1 711.6**
Frais de personnel et participation des salariés	(873.5)	(826.8)	(737.8)
Achats consommés	(362.0)	(347.2)	(343.6)
Autres charges et produits opérationnels	(214.5)	(229.8)	(211.3)
Impôts et taxes	(85.1)	(83.3)	(74.2)
Loyers	(153.8)	(156.8)	(139.1)
Excédent brut d'exploitation	**239.7**	**225.8**	**205.6**
Amortissements	(124.5)	(121.4)	(109.5)
Résultat opérationnel courant	**115.2**	**104.4**	**96.1**
Coûts des restructurations	(10.4)	(6.9)	(12.1)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	29.5	65.8	2.2
Perte de valeurs des goodwill	--	--	--
Autres produits & charges non courants	**19.1**	**58.9**	**(9.9)**
Résultat opérationnel	**134.3**	**163.3**	**86.2**
Coût de l'endettement financier brut	(33.3)	(32.1)	(28.8)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.5	0.7	0.4
Coût de l'endettement financier net	**(32.8)**	**(31.4)**	**(28.4)**
Autres produits financiers	0.4	0.7	0.2
Autres charges financières	(6.3)	(4.6)	(5.2)
Autres produits et charges financiers	**(5.9)**	**(3.9)**	**(5.0)**
Impôt sur les résultats	(36.5)	(13.2)	(29.7)
Résultat des mises en équivalence	0.2	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	**59.3**	**114.8**	**23.1**
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres			
- Ecarts actuariels relatifs aux indemnités de fin de carrière	(1.7)	1.8	(3.1)
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	0.6	10.2	5.5
- Ecarts de conversion	--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges	(0.1)	(4.5)	(0.3)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	**(1.2)**	**7.5**	**2.1**
RESULTAT GLOBAL	**58.1**	**122.3**	**25.2**
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	**2012**	**2013**	**2014**
Résultat net part du Groupe	55.7	111.3	19.7
Participations ne donnant pas le contrôle	3.6	3.5	3.4
RESULTAT NET	**59.3**	**114.8**	**23.1**
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)	0.99	1.97	0.35
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.99	1.97	0.35
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	**2012**	**2013**	**2014**
Résultat global part du Groupe	54.5	118.8	21.8
Participations ne donnant pas le contrôle	3.6	3.5	3.4
RESULTAT GLOBAL	**58.1**	**122.3**	**25.2**

BILAN CONSOLIDE – ACTIF

(en millions d'euros)	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Goodwill	562.2	512.0	512.0
Autres immobilisations incorporelles	19.0	18.8	14.1
Immobilisations corporelles	809.8	697.9	681.2
Participations dans les entreprises associées	0.5	0.3	0.3
Autres actifs financiers non courants	35.7	24.1	26.6
Impôts différés actifs	44.5	49.3	44.0
ACTIFS NON COURANTS	**1 471.7**	**1 302.4**	**1 278.2**
Stocks	33.2	33.2	40.0
Clients et autres créances d'exploitation	121.5	103.0	101.8
Autres actifs courants	138.1	144.7	143.5
Actif d'impôt exigible	2.5	6.5	3.3
Actifs financiers courants	4.4	4.0	1.9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	---	---	101.0
Actifs détenus en vue de la vente	1.5	5.3	6.8
ACTIFS COURANTS	**301.2**	**296.7**	**398.3**
TOTAL ACTIFS	**1 772.9**	**1 599.1**	**1 676.5**

BILAN CONSOLIDE – PASSIF

(en millions d'euros)	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Capital social	42.3	42.3	42.3
Prime d'émission	64.6	64.6	4.2
Réserves consolidées	211.5	228.2	219.9
Résultat net part du groupe	55.7	111.3	19.7
Capitaux propres part du groupe	**374.1**	**446.4**	**286.1**
Intérêts minoritaires	12.2	11.3	11.7
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**386.3**	**457.7**	**297.8**
Emprunts et dettes financières	620.1	163.2	812.7
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel	33.4	28.1	33.0
Provisions non courantes	34.8	27.6	22.8
Autres passifs non courants	24.9	11.7	5.8
Impôts différés passifs	70.2	65.0	62.3
PASSIFS NON COURANTS	**783.4**	**295.6**	**936.6**
Provisions courantes	8.9	11.6	12.0
Fournisseurs	159.2	129.6	135.4
Autres passifs courants	287.8	253.2	240.6
Passifs d'impôt exigible	3.9	4.0	5.1
Dettes financières courantes	133.1	424.2	49.0
Découvert bancaire	10.3	23.2	---
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	---	---	---
PASSIFS COURANTS	**603.2**	**845.8**	**442.1**
TOTAL PASSIFS	**1 772.9**	**1 599.1**	**1 676.5**

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 2011	**42.3**	**64.6**	**295.7**	**(12.2)**	**(28.5)**	**361.9**	**12.4**	**374.3**
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	(28.5)	--	28.5	--	--	--
Distribution de dividendes	--	--	(42.3)	--	--	(42.3)	(3.2)	(45.5)
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	(0.6)	(0.6)
Résultat global de l'exercice	--	--	--	(1.2)	55.7	54.5	3.6	58.1
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	--	--	--	--	--	--	--	--
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**

	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Dividendes par actions (en € y compris précompte)	0.75	0.75	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)	31-12-2012	Produits et charges 2013	31-12-2013	Produits et Charges de la période	31-12-2014
Ecarts de conversion	**(0.3)**	--	**(0.3)**	--	**(0.3)**
Ecarts actuariels relatifs aux engagements de retraite	**(2.8)**	1.2	**(1.6)**	(1.9)	**(3.5)**
Juste valeur des instruments financiers de couverture	**(10.3)**	6.3	**(4.0)**	4.0	**--**
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	**(13.4)**	7.5	**(5.9)**	**2.1**	**(3.8)**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT

	2012	2013	2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	59.3	114.8	23.1
Amortissements	124.5	121.4	109.5
Autres produits et charges non courants	(19.1)	(58.9)	9.9
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	(0.2)	--	---
Autres produits et charges financiers	5.9	3.9	5.0
Coût de l'endettement financier net	32.8	31.4	28.4
Impôt sur les résultats	36.5	13.2	29.7
Excédent Brut d'Exploitation	**239.7**	**225.8**	**205.6**
• Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	(1.4)	4.0	3.5
Autres produits et charges non courants payés	(23.0)	(19.8)	(16.0)
Variation autres actifs et passifs non courants	(4.3)	(0.8)	(2.5)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	**211.0**	**209.2**	**190.6**
Impôts sur les bénéfices payés	(36.3)	(28.6)	(22.9)
Variation du besoin en fonds de roulement	32.0	(29.3)	(8.7)
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	**206.7**	**151.3**	**159.0**
Investissements corporels et incorporels	(55.3)	(67.4)	(62.5)
Désinvestissements corporels et incorporels	10.0	110.2	---
Acquisitions d'entités	(7.0)	---	(0.1)
Cessions d'entités	40.3	79.3	0.7
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.4	0.3	0.3
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	**(11.6)**	**122.4**	**(61.6)**
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)	(42.3)	(181.6)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e)	(3.2)	(2.9)	(3.5)
Intérêts financiers nets versés : (f)	(32.8)	(31.4)	(28.4)
Frais sur émission d'emprunt : (g)	---	---	(25.9)
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	**116.8**	**192.9**	**(142.0)**
Augmentation des dettes financières : (i)	25.0	15.0	698.2
Remboursement des dettes financières : (j)	(126.4)	(220.8)	(432.0)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	**(179.7)**	**(286.6)**	**26.8**
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	**15.4**	**(12.9)**	**124.2**
Trésorerie à l'ouverture	(25.7)	(10.3)	(23.2)
Trésorerie à la clôture	(10.3)	(23.2)	101.0
Endettement net à l'ouverture	**854.4**	**769.1**	**610.3**
Flux avant endettement : (h)	(116.8)	(192.9)	142.0
Capitalisation locations financières	32.8	114.2	35.3
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (ancien)	3.5	3.5	3.4
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau)	---	---	(24.8)
Biens destinés à la vente	(2.2)	3.8	1.6
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(0.4)	(6.3)	(4.0)
Variation de périmètre et autres	(2.2)	(81.1)	(5.7)
Endettement net à la clôture	**769.1**	**610.3**	**758.1**

GENERALE DE SANTE
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 42.320.396,25 EUROS
SIEGE SOCIAL : 96, AVENUE D'IENA – 75116 PARIS
RCS PARIS 383 699 048

TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS DES CINQ DERNIERS EXERCICES AU 31 DECEMBRE 2014

DATE D'ARRETE Durée de l'exercice	**31/12/2014** **12 mois**	**31/12/2013** **12 mois**	**31/12/2012** **12 mois**	**31/12/2011** **12 mois**	**31/12/2010** **12 mois**
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	42 320 396	42 320 396	42 320 396	42 320 396	42 235 637
Nombre d'actions - ordinaires	56 427 195	56 427 195	56 427 195	56 427 195	56 314 182
Nombre maximum d'actions à créer					
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires HT					
Résultat avant impôts, participations, dotations amt et provisions	58 474 893	-7 797 308	-814 025	2 911 076	-11 402 655
Impôts sur les bénéfices	-22 932 535	-48 811 320	-25 418 215	-37 945 270	-40 593 450
Participation des salariés					
Dotations amortissements et provisions	-44 956	-53 826	-325 408	-3 681 887	-2 474 000
Résultat net	81 452 384	41 067 838	24 929 598	44 538 233	31 664 795
Résultat distribué	181 695 568	42 320 396	42 320 396	56 427 195	70 392 727
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participations, avant dotations amt. et provisions	1,44	0,73	0,44	0,72	0,52
Résultat après impôts, participations, après dotations amt. et provisions	1,44	0,73	0,44	0,79	0,56
Dividende attribué	3,22	0,75	0,75	1	1,25
PERSONNEL	***1***	***3***	***3***	***3***	***2***
Masse salariale	1 316 000	1 066 250	1 100 000	1 779 672	4 029 449
Sommes versées en avantages sociaux (Œuvres sociales…)	353 028	271 550	292 786	342 356	717 119