

EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE
AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2017

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 30 juin 2017 (douze mois).

1°) Synthèse :

Le chiffre d'affaires annuel du groupe est en hausse de 0,3% à 2.234,4 millions d'euros (en repli de 1,4% à périmètre constant) avec trois jours ouverts de moins, le profit net part du groupe s'établit à 57,0 millions d'euros (contre un profit de 36,9 millions d'euros à fin juin 2016).

L'EBE publié enregistre une baisse marginale de 1,4% à 265,9 millions d'euros (recul de 3,5% à périmètre constant) et quasi-stabilité du taux de marge étant considérés l'intégration des établissements du groupe HPM (Lille), la cession de quelques actifs non stratégiques et le maintien d'un niveau d'investissement élevé dans le cadre du plan stratégique du Groupe à horizon 2020.

Le groupe réduit sensiblement son endettement financier net qui s'élève à 964,0 millions d'euros à fin juin 2017 contre 1.047,0 millions d'euros à fin juin 2016.

L'activité du groupe s'inscrit dans un contexte réitéré de forte baisse tarifaire, le taux de marge a néanmoins pu être maintenu tout comme l'endettement a pu être réduit. La mise en œuvre du plan stratégique se trouve ainsi traduite dans les chiffres avec une légère hausse du nombre de patients (malgré un calendrier défavorable), des réorganisations en cours, l'ouverture de nouveaux hôpitaux et la digitalisation du parcours de soin.

En M€	du 1 ^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017	Variation	du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016
- Chiffre d'affaires	2 234,4	+0,3%	2 226,9
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	265,9	-1,4%	269,8
Résultat Opérationnel Courant	132,5	-4,7%	139,0
<i>En % du Chiffre d'affaires</i>	<i>5,9%</i>	<i>-0,3 point</i>	<i>6,2%</i>
Résultat Opérationnel	138,6	+21,2%	114,4
Résultat net part du Groupe	57,0	+54,5%	36,9
Bénéfice net par action (en €)	0,75	+53,1%	0,49

<i>En M€ -</i>	du 1 ^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	<i>Variation</i>
<i>Ile de France</i>	927,9	934,4	-0,7%
<i>Auvergne Rhône Alpes</i>	340,3	342,5	-0,6%
<i>Nord – Pas de Calais - Picardie</i>	358,9	299,1	+20,0%
<i>Provence Alpes Côte d'Azur</i>	165,0	169,1	-2,4%
<i>Bourgogne Franche Comté</i>	106,5	110,0	-3,2%
<i>Autres régions</i>	311,0	314,1	-1,0%
<i>Autres activités</i>	24,8	57,7	-57,0%
Chiffre d'Affaires Publié	2 234,4	2 226,9	+0,3%
Dont : - Organique	2 161,3	2 192,3	-1,4%
<i>Dont organique France</i>	2 137,8	2 169,0	-1,4%
<i>Dont organique Italie</i>	23,5	23,3	0,9%
- Variations de périmètre	73,1	34,6	+111,3

2°) Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice clos à fin juin 2017 s'élève à 2 234,4 millions, contre 2 226,9 millions d'euros du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016. Il augmente de 0,3% du fait de l'entrée dans le périmètre des entités du groupe ex HPM à compter du 1er janvier 2016 mais est également impacté par les cessions d'actifs non stratégiques opérées sur l'exercice. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires diminue de 1,4%.

A fin juin 2017, l'activité totale (hors urgences) augmente de 0,9% en volume. Par métier, la décomposition est la suivante :

- +0,3% en Médecine-Chirurgie-Obstétrique
- +1,8% en soins de suite et de réadaptation
- +5,0% en santé mentale

Les hôpitaux de ce même périmètre ont réalisé une activité de médecine-chirurgie-obstétrique (MCO) en baisse, en volume, de 0,7% par rapport à la même période de 2015/16 (avec trois jours ouvrés de moins).

Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a en fortement progressé de 7,1% sur l'année écoulée, avec 551.000 passages dans les services d'urgence des établissements.

3°) Résultats :

L'excédent brut d'exploitation de l'exercice atteint 265,9 millions d'euros, en baisse de 1,4% à données publiées. A périmètre et méthodes comptables identiques, l'EBE affiche un recul de 3,5% sur la période. Le taux de marge d'EBE, rapporté au chiffre d'affaires, reste stable à environ 12%.

Le résultat opérationnel courant publié s'établit à 132,5 millions d'euros entre le 1er juillet 2016 et le 30 juin 2017 (soit 5,9% du CA) en baisse de 4,7% par rapport aux 139,0 millions d'euros du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016.

Le montant des autres produits et charges non courants représente un produit net de 6,1 millions d'euros sur l'exercice clos composée principalement des coûts liés aux regroupements et

restructurations pour 1,7 millions d'euros, et du résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier du groupe pour un produit de 7,8 millions d'euros. Du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016, le montant des autres produits et charges non courants représentait une charge nette de 24,6 millions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 39,8 millions d'euros pour l'exercice clos au 30 juin 2017, contre 42,9 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 un profit net part du groupe de 57,0 millions d'euros à fin juin 2017 contre 36,9 millions d'euros au titre de la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016.

4°) Endettement :

L'endettement financier net du Groupe au 30 juin 2017 recule sensiblement pour atteindre 964,0 millions d'euros contre 1.047,0 millions d'euros au 30 juin 2016 du fait principalement des ventes d'actifs non-stratégiques et de la cession sans recours de son CICE 2016.

Au 31 décembre 2016, la dette comprenait, notamment, 1.099,8 millions d'euros d'emprunts et dettes financières non courants, 53,4 millions d'euros de dettes financières courantes et 180,8 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 :

- 17,3% des dettes financières sont adossées sur des taux fixes ;
- 82,7% des dettes financières sont adossées sur des taux variables.

Après couverture du risque de taux par des swaps, la situation de l'exposition du groupe au risque de taux est totalement inversée avec :

- 91,5% des dettes financières à taux fixes et,
- 8,5% à taux variable.

Ce financement a fait l'objet post clôture annuelle au 30 juin 2017 d'une demande de modifications et d'extension de 2 ans qui a été approuvée définitivement par les prêteurs le 11 août 2017.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué remanié le 11 août 2017 sont les suivantes :

- Prorogation de deux années de l'échéance du crédit du 30/09/2020 au 03/10/2022.
- Adoption d'une structure « cov-lite » c'est-à-dire suppression du test semestriel du ratio de levier d'endettement à 4,0 fois, remplacé par un test se déclenchant limitativement à 3 événements spéciaux :
- En cas de tirage de plus de 40% de la ligne RCF avec un test de levier à 5,0 fois,
- En cas d'une demande d'autorisation de faire une permitted acquisition (prix d'acquisition supérieur à 30 millions d'euros) avec un test de levier à 4,5 fois.
- En cas de demande aux prêteurs de bénéficier d'une ligne supplémentaire de Capex, avec un test de levier à 4,5 fois.
- Augmentation des lignes bilatérales autorisées, de 50 millions d'euros pour les crédits baux et de 100 millions d'euros pour les crédits hypothécaires et/ou fiduciaires.
- Obtention d'une baisse de la marge des crédits Term Loans B de 37,5 points de base, mais sur la base d'un indice Euribor flooré à zéro %.

Le 18 octobre 2017
Craig McNally
Président du Conseil d'administration

Pascal Roché
Directeur général

Glossaire

Périmètre constant

- Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :
 - Pour les entrées de périmètre de l'année en cours, à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
 - 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 :
 - 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.
 - 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 :
 - des emprunts auprès d'établissements de crédit y compris intérêts encourus;
 - des emprunts en location financement y compris intérêts courus;
 - des instruments financiers de couverture de juste valeur inscrits au bilan net d'impôt;
 - des créances et dettes financières courantes relatives aux comptes courants financiers auprès des investisseurs minoritaires;
 - des titres auto-détenus par le Groupe (considérés comme des valeurs mobilières de placement).

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

Résultats financiers annuels synthétiques au 30 juin 2017

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1 ^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	893.3	2 226.9	2 234.4
Frais de personnel et participation des salariés	(378.2)	(959.3)	(967.8)
Achats consommés	(179.0)	(449.2)	(445.0)
Autres charges et produits opérationnels	(109.6)	(280.3)	(278.3)
Impôts et taxes	(38.2)	(92.6)	(95.0)
Loyers	(72.6)	(175.7)	(182.4)
Excédent brut d'exploitation	115.7	269.8	265.9
Amortissements	(54.0)	(130.8)	(133.4)
Résultat opérationnel courant	61.7	139.0	132.5
Coûts des restructurations	(13.4)	(5.0)	(1.7)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier	--	1.5	7.8
Pertes de valeur des goodwill	--	(21.1)	--
Autres produits & charges non courants	(13.4)	(24.6)	6.1
Résultat opérationnel	48.3	114.4	138.6
Coût de l'endettement brut	(19.0)	(43.5)	(40.4)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.8	0.6	0.6
Coût de l'endettement financier net	(18.2)	(42.9)	(39.8)
Autres produits financiers	0.2	0.1	0.4
Autres charges financières	(3.9)	(4.5)	(5.3)
Autres produits & charges financiers	(3.7)	(4.4)	(4.9)
Impôt sur les résultats	(17.5)	(24.9)	(29.0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	--	--	--
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	8.9	42.2	64.9
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>			
- Ecart actuariels relatifs aux indemnités de fin de carrière	1.7	(2.0)	(2.0)
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	4.1	(20.4)	8.8
- Ecart de conversion	--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges	(2.2)	7.7	(3.2)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	3.6	(14.7)	3.6
RESULTAT GLOBAL	12.5	27.5	68.5
VENTILATION DU RESULTAT NET (en millions d'euros)	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017
- Résultat net part du Groupe	4.9	36.9	57.0
- Intérêts minoritaires	4.0	5.3	7.9
RESULTAT NET	8.9	42.2	64.9
RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros) ⁽¹⁾	0.09	0.49	0.75
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)	0.09	0.49	0.75
VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL (en millions d'euros)	du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017
- Résultat global part du Groupe	8.5	22.2	60.6
- Intérêts minoritaires	4.0	5.3	7.9
RESULTAT GLOBAL	12.5	27.5	68.5

(en millions d'euros)	30-06-2015	30-06-2016	30-06-2017
Bilan consolidé actif			
Goodwill	512.0	741.2	727.1
Autres immobilisations incorporelles	15.8	27.3	23.1
Immobilisations corporelles	661.8	921.9	877.9
Participations dans les entreprises associées	0.3	0.6	0.5
Autres actifs financiers non courants	32.0	50.7	49.6
Impôts différés actifs	37.4	46.5	33.3
ACTIFS NON COURANTS	1 259.3	1 788.2	1 711.5
Stocks	41.8	54.7	62.3
Clients et autres créances d'exploitation	120.9	175.6	158.3
Autres actifs courants	168.1	206.8	224.8
Actif d'impôt exigible	2.3	14.4	6.0
Actifs financiers courants	2.2	1.3	2.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120.1	112.8	180.8
Actifs détenus en vue de la vente	2.0	--	--
ACTIFS COURANTS	457.4	565.6	634.2
TOTAL ACTIF	1 716.7	2 353.8	2 345.7
Bilan consolidé passif			
Capital social	42.3	56.9	56.9
Prime d'émission	4.2	71.2	71.2
Réserves consolidées	243.2	236.4	276.9
Résultat net part du groupe	4.9	36.9	57.0
Capitaux propres part du groupe	294.6	401.4	462.0
Intérêts minoritaires	13.5	36.4	40.0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	308.1	437.8	502.0
Emprunts et dettes financières	806.9	1 110.0	1 099.8
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	32.1	47.4	50.6
Provisions non courantes	24.6	26.2	27.0
Autres passifs non courants	1.5	23.2	13.4
Impôts différés passifs	61.6	81.0	58.3
PASSIFS NON COURANTS	926.7	1 287.8	1 249.1
Provisions courantes	13.5	14.8	12.9
Fournisseurs	169.7	200.7	186.4
Autres passifs courants	246.3	340.0	327.0
Passifs d'impôt exigible	4.5	17.9	14.9
Dettes financières courantes	47.9	54.8	53.4
Découvert bancaire	---	---	---
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	---	---	---
PASSIFS COURANTS	481.9	628.2	594.6
TOTAL du PASSIF	1 716.7	2 353.8	2 345.7

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	INTERETS MINORI- TAIRES	CAPITAUX PROPRES
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
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres	--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites	--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1	--	--	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
	30-06-2015	30-06-2016	30-06-2017					
Dividendes par actions (en € y compris précompte)								
Nombre d'actions propres	25 301	25 301	25 301					

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ET DE FLUX DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	du 1 ^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 ^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016	du 1 ^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	8.9	42.2	64.9
Amortissements	54.0	130.8	133.4
Autres produits et charges non courants	13.4	24.6	(6.1)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées	---	---	---
Autres produits et charges financiers	3.7	4.4	4.9
Coût de l'endettement financier net	18.2	42.9	39.8
Impôt sur les résultats	17.5	24.9	29.0
Excédent Brut d'Exploitation	115.7	269.8	265.9
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)	1.6	(1.2)	0.3
Autres produits et charges non courants payés	(9.7)	(7.3)	(9.8)
Variation autres actifs et passifs non courants	(5.8)	19.7	(2.0)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôts	101.8	281.0	254.4
Impôts sur les bénéfices payés	(13.7)	(18.1)	(23.5)
Variation du besoin en fonds de roulement	(0.9)	(66.9)	(21.5)
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)	87.2	196.0	209.4
Investissements corporels et incorporels	(35.8)	(109.0)	(102.2)
Désinvestissements corporels et incorporels	---	1.0	27.9
Acquisitions d'entités	---	(112.0)	0.3
Cessions d'entités	---	1.6	14.8
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0.2	0.1	0.4
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)	(35.6)	(218.3)	(58.8)
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)	---	---	---
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e)	(2.2)	(2.9)	(4.8)
Intérêts financiers nets versés : (f)	(19.4)	(42.9)	(39.8)
Frais sur émission d'emprunt : (g)	---	---	---
Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)	30.0	(68.1)	106.0
Augmentation des dettes financières : (i)	5.6	329.1	41.6
Remboursement des dettes financières : (j)	(16.5)	(268.3)	(79.6)
FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j	(32.5)	15.0	(82.6)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : (A + B + C)	19.1	(7.3)	68.0
Trésorerie à l'ouverture	101.0	120.1	112.8
Trésorerie à la clôture	120.1	112.8	180.8
Endettement net à l'ouverture	758.1	729.3	1,047.0
Flux avant endettement : (h)	(30.0)	68.1	(106.0)
Capitalisation locations financières	6.5	16.9	34.7
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau)	2.2	4.3	4.3
Biens destinés à la vente	(4.9)	(2.0)	--
Juste valeur des instruments financiers de couverture	(2.5)	13.6	(5.0)
Variation de périmètre et autres	(0.1)	216.8	(11.0)
Endettement net à la clôture	729.3	1,047.0	964.0

C Tableau des résultats financiers au cours des cinq derniers exercices

Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices clos en euros	2013	2014	30 juin 2015 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)	30 juin 2017 (12 mois)
1 - Situation financière en fin d'exercice					
Capital Social	42 320 396	42 320 396	42 320 396	56 967 821	56 967 821
Nombre d'actions ordinaires	56 427 195	56 427 195	56 427 195	75 957 095	75 957 095
Nombre maximum d'actions à créer	---	---	---	---	---
2 - Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	---	---	---	757 637	---
Résultat avant impôts, participations, dotations amts et provisions.....	(7 797 308)	58 474 893	(7 969 097)	(14 420 939)	(15 522 222)
Impôts sur les bénéfices.....	(48 811 320)	(22 932 535)	(17 461 568)	(36 238 568)	(41 825 970)
Dotations aux amortissements et provisions.....	(53 826)	(44 956)	32 415	422 150	56 647
Résultat net.....	41 067 838	81 452 384	9 460 056	21 395 479	26 247 100
Résultat distribué.....	42 320 396	181 695 568	---	---	---
3 - Résultats par action (en euros)					
Résultat après impôts, participations, avant dotations amt. et provisions.....	0.73	1.44	0.17	0.29	0.35
Résultat après impôts, participations, après dotations amt. et provisions.....	0.73	1.44	0.17	0.28	0.35
Dividende net attribué	0.75	3.22	---	---	---
4 - Personnel					
Nombre de salariés	3	1	1	1	1
Masse salariale	1 066 250	1 316 000	528 000	1 020 000	1 224 000
Sommes versées en avantages sociaux (Œuvres sociales...)	271 550	353 028	140 617	397 250	435 219