

« Communiqué de Presse »

## Résultats à fin juin 2010

- Baisse du Chiffre d'affaires publié (1 004 M€ soit – 4,7 %) liée aux cessions mais croissance organique (+ 4,0 %)
- Bonne performance opérationnelle courante (80,4 M € soit + 8,8 %) dans un environnement difficile
- Contribution de la plus value nette de cession de la biologie France (31,2 M€)
- Poursuite du développement et de l'amélioration de l'offre de soins (investissements nets du 1<sup>er</sup> semestre de 61,1 M €)

Paris, 2 août 2010

- **Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre** s'établit en recul de 4,7% en données publiées, du fait principalement des cessions réalisées en décembre 2009 et février 2010 dans le cadre du recentrage de nos activités. A périmètre comparable, les chiffres révèlent une croissance organique de + 4,0% sur la période (y compris l'impact de 2 jours ouvrés supplémentaires).
- **Le résultat opérationnel courant** est en progression de + 8,8% en données publiées  
L'évolution de la marge d'exploitation (8,0% à fin juin 2010 vs 7,0% sur 6 mois en 2009) intègre:
  - Activité en progression (+ 4,0 % organique)
  - la poursuite des efforts de maîtrise des charges pour limiter l'impact d'une politique tarifaire restrictive, qui ne compense pas l'inflation des coûts d'exploitation ;
  - la conséquence positive de la réforme de la taxe professionnelle.

| En M€                                     | Fin Juin 2010  | Variation          | Fin Juin 2009 |
|-------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                 | <b>1 004,0</b> | <b>- 4,7%</b>      | 1 053,1       |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b> | <b>137,6</b>   | <b>+ 3,6%</b>      | 132,8         |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b>      | <b>80,4</b>    | <b>+ 8,8%</b>      | 73,9          |
| <b>En % du Chiffre d'affaires</b>         | <b>8,0 %</b>   | <b>+ 1,0 point</b> | 7,0%          |
| <b>Résultat Opérationnel *</b>            | <b>105,9</b>   | <b>+ 43,7%</b>     | 73,7          |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>        | <b>59,4</b>    | <b>+ 147,5%</b>    | 24,0          |
| <b>Bénéfice net par action (en €)</b>     | <b>1,06</b>    | <b>+ 146,5%</b>    | 0,43          |

\* dont environ 31,2 M€ de plus-value liée à la cession du pôle biologie en février 2010

## Activité : baisse du chiffre d'affaires publié et croissance organique

Le chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2010 s'élève à 1 004,0 M€ contre 1 053,1 M€ pour la même période de 2009.

| En M€ -                          | 2010<br>à fin juin | 2009<br>à fin juin | Variation<br>2010/2009 | Q2<br>2010   | Q2<br>2009   | Variation<br>2010/2009 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------|--------------|------------------------|
| Ile de France                    | 394,1              | 375,9              | + 4,8%                 | 196,4        | 189,7        | + 3,5%                 |
| Rhône Alpes                      | 159,9              | 149,3              | + 7,1%                 | 79,6         | 75,4         | + 5,6%                 |
| Nord                             | 101,9              | 102,6              | - 0,7%                 | 50,9         | 51,7         | - 1,5%                 |
| Provence Alpes Côte d'Azur       | 118,4              | 113,3              | + 4,5%                 | 58,8         | 56,4         | + 4,3%                 |
| Bourgogne                        | 53,5               | 52,7               | + 1,5%                 | 26,3         | 26,1         | + 0,8%                 |
| Autres régions                   | 168,8              | 161,5              | + 4,5%                 | 84,8         | 81,6         | + 3,9%                 |
| Autres activités (1)             | 7,4                | 97,8               | - 92,4%                | 1,0          | 45,2         | - 97,8%                |
| <b>Chiffre d'Affaires Publié</b> | <b>1 004,0</b>     | <b>1 053,1</b>     | <b>- 4,7%</b>          | <b>497,8</b> | <b>526,1</b> | <b>- 5,4%</b>          |
| <b>Dont : - Organique</b>        | <b>1 001,3</b>     | <b>962,5</b>       | <b>+ 4,0%</b>          | <b>497,7</b> | <b>481,8</b> | <b>+ 3,3%</b>          |
| <b>Dont organique France</b>     | <b>988,6</b>       | <b>950,8</b>       | <b>+ 4,0%</b>          | <b>490,9</b> | <b>476,0</b> | <b>+ 3,1%</b>          |
| <b>Dont organique Italie</b>     | <b>12,7</b>        | <b>11,7</b>        | <b>+ 8,5%</b>          | <b>6,8</b>   | <b>5,8</b>   | <b>+ 17,2%</b>         |
| <b>- Variations de périmètre</b> | <b>2,7</b>         | <b>90,6</b>        | <b>-</b>               | <b>0,1</b>   | <b>44,3</b>  | <b>-</b>               |

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

En données publiées, l'activité Soins et Services Hospitaliers France affiche un chiffre d'affaires en baisse de 2,6% sur le premier semestre 2010. Corrigée des variations de périmètre, cette activité enregistre une croissance organique de +4,0% sur le premier semestre 2010, comprenant :

- un effet prix de + 0,3%
- un effet volume/mix de + 3,7% (avec deux jours ouverts de plus).

La diminution de croissance organique en France entre le 1<sup>er</sup> trimestre 2010 (+ 4,8% - Cf communiqué de presse du 22 avril 2010) et le second trimestre (+ 3,1%) est liée à la mise en œuvre au 1<sup>er</sup> mars de la nouvelle nomenclature V12 qui, au-delà du gel tarifaire en médecine-chirurgie-obstétrique, révisé les règles de rémunération de certains forfaits et remboursements de médicaments et dispositifs médicaux.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'activité de médecine-chirurgie-obstétrique réalisée dans les hôpitaux du groupe a été en augmentation de 1% pour atteindre 474 000 séjours. Cette croissance est en grande partie liée à l'augmentation de la chirurgie (+ 1,8%, 246 700 séjours), en particulier ophtalmologique, orthopédique et viscérale. Par ailleurs, la médecine s'accroît plus modestement (+ 0,6%, 177 200 séjours) et l'obstétrique est quant à elle en diminution (- 1,3% avec 50 100 séjours). Dans le cadre des missions de service public gérées par le groupe, le nombre des urgences a progressé de 4,6% au cours du 1<sup>er</sup> semestre, soit 186 000 passages dans nos établissements.

Pour ce qui concerne nos activités de santé mentale et de soins de suite et réadaptation, le groupe a accru de 4,9% ses séjours (pour atteindre 17 100 séjours) au cours du premier semestre grâce à une hausse de ses taux d'occupation, mais aussi de la montée en puissance des extensions réalisées sur ses sites de Bazincourt et de Bois d'Amour en Ile de France et de l'acquisition de la clinique Saint Victor à Saint-Etienne.

En France, les variations de périmètre résultent principalement de la cession du pôle Domicile au 31 décembre 2009 et du pôle Biologie le 2 février 2010.

Suite à la cession des activités de Biologie italiennes effective au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires organique en Italie provient de l'Hôpital d'Omegna. Son activité a été en forte progression au cours du 1er semestre 2010, à +8,5%.

**Résultats** – Le résultat opérationnel courant (80,4 M €) est en hausse de + 8.8 %. Dans un environnement tarifaire très restrictif, la progression du résultat opérationnel reflète aussi la montée en puissance des programmes internes d'amélioration de l'efficacité des établissements du groupe : optimisation des achats, évolution des organisations internes et mutualisation des bonnes pratiques, maîtrise des coûts de structure. La croissance organique confirme l'attractivité des établissements du Groupe et la pertinence du modèle de l'hôpital privé.

Le résultat opérationnel total à 105,9 M€ intègre la plus-value de 31,2 M€ enregistrée au premier trimestre 2010 suite à la cession de la Biologie en France.

Le résultat net (part du groupe) passe ainsi de 24,0 M€ en juin 2009 à 59,4 M€ en juin 2010. Hors impact de la cession du pôle Biologie en France, le résultat net s'élèverait à 29,3 M€.

**Endettement net** – La dette financière nette IFRS est de 898,7 M€ fin juin 2010 contre 885,8 M€ fin décembre 2009 et 1 014,5 M€ au 30 juin 2009. Le ratio Dette nette / EBE ressort à 3,70 à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## Une amélioration constante et exigeante de l'offre de soins

Malgré un environnement sous fortes contraintes, notamment tarifaires, avec une stagnation des tarifs de la Sécurité sociale au 1<sup>er</sup> mars 2010, Générale de Santé poursuit ses investissements dans la formation et les équipements, ainsi que dans de nouveaux établissements, tant en médecine-chirurgie-obstétrique qu'en soins de suite et de réadaptation et en psychiatrie. Le groupe investit ainsi 103 M€ dans le tout nouvel hôpital privé de l'Estuaire au Havre, fruit du regroupement de deux cliniques havraises, qui accueillera son premier patient le 1<sup>er</sup> août 2010. Au total ce sont cinq nouveaux établissements qui ouvriront leurs portes en 2010 : trois en médecine chirurgie obstétrique (Hôpital privé de l'Estuaire au Havre, Clinique Jeanne d'Arc à Gien et agrandissement de l'hôpital privé Bon Secours à Arras), la Clinique de santé mentale La Roseraie à Soissons et la Clinique des Platanes en soins de suite et réadaptation à Epinay-sur-Seine.

De nombreux projets du Groupe verront le jour ou seront initiés en 2010, marquant ainsi concrètement le rôle que Générale de Santé entend jouer dans la réorganisation du paysage de santé voulue par la loi HPST :

MCO :

- Ouverture de l'hôpital privé de l'Estuaire au Havre (76)
- Ouverture de la Clinique Jeanne d'Arc à Gien (45)
- Ouverture de la maternité de l'hôpital privé Arras Les Bonnettes à Arras (62)
- Pose de la première pierre de l'hôpital privé de Villeneuve d'Ascq (59)
- Pose de la première pierre de l'hôpital privé Savoie-Nord (74)
- Début des travaux d'extension de l'hôpital privé Paul d'Egine à Champigny-sur-Marne (94)
- Début des travaux d'extension de l'hôpital privé de l'Ouest Parisien à Trappes (78)
- Mise en service d'une IRM et d'un scanner à l'hôpital privé de Seine Saint Denis (93)
- Restructuration des services de réanimation des hôpitaux privés Vert Galand au Tremblay (93) et à la Clinique Geoffroy saint Hilaire (75)
- Ouverture du centre de consultations ophtalmologiques à l'hôpital privé La Louvière (59)

- Mise en œuvre de la stérilisation centrale dans le cadre du Groupement de coopération sanitaire dijonnais (21)
- Extension du bloc opératoire de l'hôpital privé saint Martin à Caen (14)
- Ouverture du service de chimiothérapie de l'hôpital privé Clairval à Marseille (13)

SSR :

- Ouverture de la Clinique des Platanes spécialisée en addictologie à Epinay (93)
- Ouverture d'un service d'hôpital de jour à la clinique CMPR la Provence à Marseille (13)
- Pose de la première pierre de Clinique de Chatenoy-le-Royal (71)

Santé mentale :

- Ouverture d'une unité spécialisée en psychiatrie pour les adolescents au Tremblay (93)
- Ouverture d'un service d'hôpital de jour à la clinique des quatre saisons à Marseille (13)
- Ouverture de la Clinique de la Roseraie à Soissons (60)
- Pose de la première pierre de la clinique Océane au Havre (76)
- Pose de la première pierre de la clinique de Chambray à Montchenain (37)

## « CONFERENCE CALL » EN ANGLAIS CE JOUR

**A 18h00 (heure de Paris) – Composez les numéros suivants**

**De France:** +33 (0) 1 70 99 35 14  
**D'Italie:** +39 (0) 0645210 8001  
**De Grande-Bretagne :** +44 (0) 207 153 2027  
**Des Etats-Unis :** +1 (0) 480 629 9725

### Prochains rendez-vous :

**Publication des résultats à fin septembre le 28 octobre 2010**

Générale de Santé est coté sur Euronext d'Euronext Paris (anciennement Premier Marché) depuis juin 2001 et fait partie de l'indice Midcac. Ses actions sont éligibles au SRD. Premier Groupe privé de soins et services à la santé, Générale de Santé compte 27 000 salariés dans 110 cliniques et hôpitaux privés. Avec 5 000 praticiens au 31 décembre 2009, 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, cancérologie, soins de suite et de réadaptation, santé mentale 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 prenne en compte toutes les dimensions du patient ; il participe aux missions de service public de santé et au maillage sanitaire du territoire.

Code ISIN et Euronext Paris : FR0000044471  
 Site Internet : [www.generale-de-sante.fr](http://www.generale-de-sante.fr)

Relations Investisseurs/Analystes :  
**Emmanuel de Geuser**  
 Tél. + 33 (0)1 53 23 14 89  
[e.degeuser@gsante.fr](mailto:e.degeuser@gsante.fr)

Relations Presse :  
**Gérard Benedetti**  
 Tél. + 33 (0) 1 53 23 14 47  
[g.benedetti@gsante.fr](mailto:g.benedetti@gsante.fr)

# ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| ( en millions d'euros )                                                      | 2009           | 1 <sup>er</sup> Semestre |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                                                                              |                | 2009                     | 2010           |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                                    | <b>2 046.2</b> | <b>1 053.1</b>           | <b>1 004.0</b> |
| Frais de personnel et participation des salariés.....                        | (926.7)        | (468.4)                  | (452.6)        |
| Achats consommés.....                                                        | (394.1)        | (205.1)                  | (189.2)        |
| Autres charges et produits opérationnels.....                                | (247.3)        | (125.3)                  | (116.4)        |
| Impôts et taxes.....                                                         | (106.4)        | (54.1)                   | (43.1)         |
| Loyers.....                                                                  | (134.7)        | (67.4)                   | (65.1)         |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                                          | <b>237.0</b>   | <b>132.8</b>             | <b>137.6</b>   |
| Amortissements.....                                                          | (120.9)        | (58.9)                   | (57.2)         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                         | <b>116.1</b>   | <b>73.9</b>              | <b>80.4</b>    |
| Coûts des restructurations.....                                              | (13.7)         | (3.4)                    | (7.7)          |
| Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier.....            | 29.0           | 3.2                      | 33.2           |
| Perte de valeurs des goodwill.....                                           | ---            | ---                      | ---            |
| <b>Autres produits &amp; charges non courants.....</b>                       | <b>15.3</b>    | <b>(0.2)</b>             | <b>25.5</b>    |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                                 | <b>131.4</b>   | <b>73.7</b>              | <b>105.9</b>   |
| Coût de l'endettement financier brut.....                                    | (56.4)         | (29.2)                   | (23.2)         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.....                   | 1.1            | 0.6                      | 0.3            |
| <b>Coût de l'endettement financier net.....</b>                              | <b>(55.3)</b>  | <b>(28.6)</b>            | <b>(22.9)</b>  |
| Autres produits financiers.....                                              | 0.6            | 0.5                      | 0.5            |
| Autres charges financières.....                                              | (4.9)          | (2.5)                    | (2.5)          |
| <b>Autres produits et charges financiers.....</b>                            | <b>(4.3)</b>   | <b>(2.0)</b>             | <b>(2.0)</b>   |
| Impôt sur les résultats.....                                                 | (26.5)         | (16.8)                   | (18.7)         |
| Résultat des mises en équivalence.....                                       | ---            | ---                      | ---            |
| <b>RESULTAT NET.....</b>                                                     | <b>45.3</b>    | <b>26.3</b>              | <b>62.3</b>    |
| <i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>       |                |                          |                |
| - Ecart actuariel relatif aux indemnités de fin de carrière.....             | 1.7            | ---                      | ---            |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture..... | (2.6)          | (5.5)                    | (4.4)          |
| - Ecart de conversion.....                                                   | ---            | ---                      | ---            |
| - Effets d'impôt des produits et charges.....                                | 0.3            | 1.9                      | 1.5            |
| <b>Résultats enregistrés directement en capitaux propres.....</b>            | <b>(0.6)</b>   | <b>(3.6)</b>             | <b>(2.9)</b>   |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>                                                       | <b>44.7</b>    | <b>22.7</b>              | <b>59.4</b>    |

| VENTILATION DU RESULTAT NET ( en millions d'euros ) | 2009        | 1 <sup>er</sup> Semestre |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
|                                                     |             | 2009                     | 2010        |
| Résultat net part du Groupe.....                    | 42.4        | 24.0                     | 59.4        |
| Participations ne donnant pas le contrôle.....      | 2.9         | 2.3                      | 2.9         |
| <b>RESULTAT NET</b>                                 | <b>45.3</b> | <b>26.3</b>              | <b>62.3</b> |
| RESULTAT NET PAR ACTION (en Euros)                  | 0.76        | 0.43                     | 1.06        |
| RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (en Euros)            | 0.76        | 0.43                     | 1.06        |

| VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL ( en millions d'euros ) | 2009        | 1 <sup>er</sup> Semestre |             |
|--------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
|                                                        |             | 2009                     | 2010        |
| Résultat global part du Groupe.....                    | 41.8        | 20.4                     | 56.5        |
| Participations ne donnant pas le contrôle.....         | 2.9         | 2.3                      | 2.9         |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>                                 | <b>44.7</b> | <b>22.7</b>              | <b>59.4</b> |

# BILAN CONSOLIDE - ACTIF

| ( en millions d'euros )                             | 31-12-2008     | 31-12-2009     | 30-06-2010     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Goodwill .....                                      | 723.4          | 627.9          | 626.6          |
| Autres immobilisations incorporelles .....          | 15.9           | 19.2           | 25.6           |
| Immobilisations corporelles .....                   | 962.5          | 915.6          | 917.5          |
| Participations dans les entreprises associées ..... | 0.9            | 0.1            | 0.1            |
| Autres actifs financiers non courants .....         | 32.1           | 28.1           | 27.0           |
| Impôts différés actifs .....                        | 54.6           | 50.5           | 52.6           |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                          | <b>1 789.4</b> | <b>1 641.4</b> | <b>1 649.4</b> |
| Stocks .....                                        | 38.4           | 32.8           | 32.5           |
| Clients et autres créances d'exploitation .....     | 174.8          | 130.0          | 147.5          |
| Autres actifs courants .....                        | 124.4          | 139.9          | 162.8          |
| Actif d'impôt exigible .....                        | 2.8            | 2.0            | 1.4            |
| Actifs financiers courants .....                    | 3.2            | 13.2           | 4.3            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....       | ---            | ---            | ---            |
| Actifs détenus en vue de la vente .....             | 3.1            | 56.2           | 4.2            |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                              | <b>346.7</b>   | <b>374.1</b>   | <b>352.7</b>   |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                 | <b>2 136.1</b> | <b>2 015.5</b> | <b>2 002.1</b> |

# BILAN CONSOLIDE - PASSIF

| ( en millions d'euros )                                    | 31-12-2008     | 31-12-2009     | 30-06-2010     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital social .....                                       | 42.2           | 42.2           | 42.2           |
| Prime d'émission .....                                     | 61.5           | 62.5           | 62.5           |
| Réserves consolidées .....                                 | 309.5          | 320.0          | 291.8          |
| Résultat net part du groupe .....                          | 87.2           | 42.4           | 59.4           |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>                     | <b>500.4</b>   | <b>467.1</b>   | <b>455.9</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....            | 10.0           | 10.0           | 12.1           |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                              | <b>510.4</b>   | <b>477.1</b>   | <b>468.0</b>   |
| Emprunts et dettes financières .....                       | 847.1          | 702.4          | 751.5          |
| Prov. pour retraite et autres avantages au personnel ..... | 29.6           | 29.7           | 31.2           |
| Provisions non courantes .....                             | 39.5           | 37.3           | 35.9           |
| Autres passifs non courants .....                          | 36.3           | 35.4           | 40.3           |
| Impôts différés passifs .....                              | 72.2           | 81.3           | 80.1           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                | <b>1 024.7</b> | <b>886.1</b>   | <b>939.0</b>   |
| Provisions courantes .....                                 | 17.8           | 13.8           | 12.6           |
| Fournisseurs .....                                         | 196.4          | 124.1          | 138.8          |
| Autres passifs courants .....                              | 305.4          | 296.2          | 299.9          |
| Passifs d'impôt exigible .....                             | 26.5           | 0.6            | 5.7            |
| Dettes financières courantes .....                         | 45.0           | 154.7          | 128.5          |
| Découvert bancaire .....                                   | 6.8            | 5.1            | 5.4            |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente .....   | 3.1            | 57.8           | 4.2            |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                    | <b>601.0</b>   | <b>652.3</b>   | <b>595.1</b>   |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                                       | <b>2 136.1</b> | <b>2 015.5</b> | <b>2 002.1</b> |

# **TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE**

| ( en millions d'euros )                                      | CAPITAL           | PRIME             | RESERVES          | RESULTATS<br>DIRECTEMENT<br>ENREGISTRES<br>EN CAPITAUX<br>PROPRES | RESULTAT<br>GLOBAL DE<br>L'EXERCICE | CAPITAUX<br>PROPRES<br>PART DU<br>GROUPE | PARTICIPATIONS<br>NE DONNANT PAS<br>LE CONTRÔLE | CAPITAUX<br>PROPRES |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>                  | <b>42.2</b>       | <b>61.5</b>       | <b>329.1</b>      | <b>(19.6)</b>                                                     | <b>87.2</b>                         | <b>500.4</b>                             | <b>10.0</b>                                     | <b>510.4</b>        |
| Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)..... | --                | 1.0               | --                | --                                                                | --                                  | 1.0                                      | --                                              | 1.0                 |
| Actions propres.....                                         | --                | --                | (9.4)             | --                                                                | --                                  | (9.4)                                    | --                                              | (9.4)               |
| Stocks options et actions gratuites.....                     | --                | --                | 2.6               | --                                                                | --                                  | 2.6                                      | --                                              | 2.6                 |
| Affectation du résultat N-1.....                             | --                | --                | 87.2              | --                                                                | (87.2)                              | --                                       | --                                              | --                  |
| Distribution de dividendes.....                              | --                | --                | (69.3)            | --                                                                | --                                  | (69.3)                                   | (1.8)                                           | (71.1)              |
| Variation de périmètre.....                                  | --                | --                | --                | --                                                                | --                                  | --                                       | (1.1)                                           | (1.1)               |
| Résultat global de l'exercice.....                           | --                | --                | --                | (0.6)                                                             | 42.4                                | 41.8                                     | 2.9                                             | 44.7                |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>                  | <b>42.2</b>       | <b>62.5</b>       | <b>340.2</b>      | <b>(20.2)</b>                                                     | <b>42.4</b>                         | <b>467.1</b>                             | <b>10.0</b>                                     | <b>477.1</b>        |
| Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts)..... | --                | --                | --                | --                                                                | --                                  | --                                       | --                                              | --                  |
| Actions propres.....                                         | --                | --                | --                | --                                                                | --                                  | --                                       | --                                              | --                  |
| Stocks options et actions gratuites.....                     | --                | --                | 2.1               | --                                                                | --                                  | 2.1                                      | --                                              | 2.1                 |
| Affectation du résultat N-1.....                             | --                | --                | 42.4              | --                                                                | (42.4)                              | --                                       | --                                              | --                  |
| Distribution de dividendes.....                              | --                | --                | (69.8)            | --                                                                | --                                  | (69.8)                                   | (0.9)                                           | (70.7)              |
| Variation de périmètre.....                                  | --                | --                | --                | --                                                                | --                                  | --                                       | 0.1                                             | 0.1                 |
| Résultat global de l'exercice.....                           | --                | --                | --                | (2.9)                                                             | 59.4                                | 56.5                                     | 2.9                                             | 59.4                |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>                      | <b>42.2</b>       | <b>62.5</b>       | <b>314.9</b>      | <b>(23.1)</b>                                                     | <b>59.4</b>                         | <b>455.9</b>                             | <b>12.1</b>                                     | <b>468.0</b>        |
|                                                              | <b>31-12-2008</b> | <b>31-12-2009</b> | <b>30-06-2010</b> |                                                                   |                                     |                                          |                                                 |                     |
| Dividendes par actions (en € y compris précompte).....       | 0.5               | 1.25              | 1.25              |                                                                   |                                     |                                          |                                                 |                     |
| Nombre d'actions propres.....                                | 53 346            | 773 668           | 419 005           |                                                                   |                                     |                                          |                                                 |                     |

## **ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

| ( en millions d'euros )                                             | 31-12-2008    | Produits et<br>charges 2009 | 31-12-2009    | Produits et<br>charges<br>1 <sup>er</sup> sem. 2010 | 30-06-2010    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|---------------|
| Ecart de conversion.....                                            | (0.3)         | --                          | (0.3)         | --                                                  | (0.3)         |
| Ecart actuariels relatifs aux engagements de retraite.....          | (5.1)         | 1.1                         | (4.0)         | --                                                  | (4.0)         |
| Juste valeur des instruments financiers de couverture.....          | (14.2)        | (1.7)                       | (15.9)        | (2.9)                                               | (18.8)        |
| <b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b> | <b>(19.6)</b> | <b>(0.6)</b>                | <b>(20.2)</b> | <b>(2.9)</b>                                        | <b>(23.1)</b> |

**TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT**

| ( en millions d'euros )                                                                              | 2009           | 1 <sup>er</sup> Semestre |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                                                                                                      |                | 2009                     | 2010           |
| Résultat net de l'ensemble consolidé.....                                                            | 45.3           | 26.3                     | 62.3           |
| Amortissements.....                                                                                  | 120.9          | 58.9                     | 57.2           |
| Autres produits et charges non courants.....                                                         | (15.3)         | 0.2                      | (25.5)         |
| Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....                                       | --             | --                       | --             |
| Autres produits et charges financiers.....                                                           | 4.3            | 2.0                      | 2.0            |
| Coût de l'endettement financier net.....                                                             | 55.3           | 28.6                     | 22.9           |
| Impôt sur les résultats.....                                                                         | 26.5           | 16.8                     | 18.7           |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>                                                                  | <b>237.0</b>   | <b>132.8</b>             | <b>137.6</b>   |
| Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie)..... | (2.9)          | (4.4)                    | (0.3)          |
| Autres produits et charges non courants payés.....                                                   | (9.5)          | (4.5)                    | (4.2)          |
| Variation autres actifs et passifs non courants.....                                                 | (2.5)          | (0.5)                    | 1.6            |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôts</b>             | <b>222.1</b>   | <b>123.4</b>             | <b>134.7</b>   |
| Impôts sur les bénéfices payés.....                                                                  | (34.8)         | (19.3)                   | (10.8)         |
| Variation du besoin en fonds de roulement.....                                                       | (38.3)         | (43.7)                   | (24.3)         |
| <b>FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)</b>                                                          | <b>149.0</b>   | <b>60.4</b>              | <b>99.6</b>    |
| Investissements corporels et incorporels.....                                                        | (103.9)        | (51.7)                   | (56.2)         |
| Désinvestissements corporels et incorporels.....                                                     | 28.9           | 5.6                      | --             |
| Acquisitions d'entités.....                                                                          | (25.3)         | (20.1)                   | (0.8)          |
| Cessions d'entités.....                                                                              | 125.7          | 7.3                      | 55.8           |
| Dividendes reçus des sociétés non consolidées.....                                                   | 0.6            | 0.4                      | --             |
| <b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)</b>                                           | <b>26.0</b>    | <b>(58.5)</b>            | <b>(1.2)</b>   |
| Augmentation de capital : (a).....                                                                   | 1.0            | --                       | --             |
| Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b).....                                | --             | --                       | --             |
| Distribution exceptionnelle de primes d'émission (c).....                                            | --             | --                       | --             |
| Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d).....                                                    | (69.3)         | (69.3)                   | --             |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e).....                                 | (1.8)          | (1.2)                    | (0.9)          |
| Intérêts financiers nets versés : (f).....                                                           | (55.3)         | (28.6)                   | (22.9)         |
| Frais sur émission d'emprunt : (g).....                                                              | --             | --                       | --             |
| <b>Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g)</b>                                            | <b>49.6</b>    | <b>(97.2)</b>            | <b>74.6</b>    |
| Augmentation des dettes financières : (i).....                                                       | 140.2          | 99.0                     | 40.8           |
| Remboursement des dettes financières : (j).....                                                      | (175.1)        | (13.6)                   | (128.7)        |
| <b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j</b>          | <b>(160.3)</b> | <b>(13.7)</b>            | <b>(111.7)</b> |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : ( A + B + C )</b>                                              | <b>14.7</b>    | <b>(11.8)</b>            | <b>(13.3)</b>  |
| Reclassement de la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente.....                             | (13.0)         |                          | 13.0           |
| Trésorerie à l'ouverture.....                                                                        | (6.8)          | (6.8)                    | (5.1)          |
| Trésorerie à la clôture.....                                                                         | (5.1)          | (18.6)                   | (5.4)          |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>                                                                 | <b>913.0</b>   | <b>913.0</b>             | <b>885.8</b>   |
| Flux avant endettement : (h).....                                                                    | (49.6)         | 97.2                     | (74.6)         |
| Capitalisation locations financières.....                                                            | 31.0           | 13.5                     | 4.9            |
| Immobilisation des frais d'émission d'emprunt.....                                                   | 3.5            | 1.8                      | 1.8            |
| Biens destinés à la vente.....                                                                       | 1.7            | (1.8)                    | (0.6)          |
| Juste valeur des instruments financiers de couverture.....                                           | 1.7            | 3.6                      | 2.9            |
| Dividendes à payer.....                                                                              | --             |                          | 69.8           |
| Variation de périmètre et autres.....                                                                | (15.5)         | (12.8)                   | 8.7            |
| <b>Endettement net à la clôture</b>                                                                  | <b>885.8</b>   | <b>1 014.5</b>           | <b>898.7</b>   |