



rapport
semestriel 2010



SOMMAIRE

| | |
|----|-----------------------------|
| 5 | Profil |
| 9 | Lettre aux actionnaires |
| 11 | Profils des cliniques |
| 29 | Etats financiers consolidés |



la gestion du
capital SANTÉ


GENOLIER
Swiss Medical Network

Genolier | Lausanne | Fribourg | Zurich | Montreux | Genève

Un groupe de cliniques privées à dimension nationale

Genolier Swiss Medical Network SA (GSMN), regroupe le must des cliniques privées en Suisse. Son objectif: offrir une gamme de soins hospitaliers de grande qualité à ses patients suisses et étrangers. GSMN se distingue de ses concurrents par l'excellence de ses soins, par un accueil personnalisé et par un environnement agréable aussi bien pour les patients que pour leurs familles. Avec des établissements équipés des dernières technologies médicales, Genolier Swiss Medical Network est synonyme de sérieux, de savoir-faire et de bien-être.

La stratégie de croissance du groupe est basée sur la construction d'un réseau national de cliniques. Il passe par l'acquisition d'établissements et par leur restructuration. GSMN est coté sur le Domestic Standard de la SIX Swiss Exchange (GSMN:SW)





lettre aux
ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

Vers l'avenir ! C'est résolument tourné vers le futur que GSMN aborde une nouvelle ère. Notre groupe a connu une période estivale 2010 marquée par une lutte d'actionnaires qui a abouti à la tenue d'une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 6 septembre 2010. Débouchant sur l'élection de sept nouveaux membres au Conseil d'Administration, cette assemblée a mis fin à ce conflit néfaste à la stabilité de notre groupe et à la sérénité de ses médecins et des employés et permis de doter notre société d'organes conformes à notre corporate governance. Au côté des anciens administrateurs réélus, Antoine Kohler et les soussignés, le Dr Christian Le Dorze, Président du Groupe Vitalia, le Dr Cédric George, actionnaire de référence de la Clinique Pyramide, le Dr Philippe Glasson, médecin répondant de la Clinique de Genolier et M. Johannes Boot, gérant du fonds Lincoln Vale, ont rejoint le Conseil en y apportant de nouvelles compétences médicales et financières.

Il faut rappeler que Genolier Swiss Medical Network est une société récente, avec des défauts de jeunesse et des qualités intrinsèques qui représentent un grand potentiel dans un secteur non seulement prometteur sur le plan économique mais également essentiel pour le bien-être de la population. En être actionnaire, c'est connaître les deux et les accepter. En être administrateur, c'est s'efforcer sans relâche de corriger les points faibles et faire évoluer notre société vers le succès et la rentabilité en améliorant ses structures de conduite et ses processus en conformité avec la taille de l'entreprise et ses moyens financiers. La vision poursuivie par GSMN est la création en Suisse d'un acteur majeur dans le monde de la santé, présent dans une majorité des cantons. Cet objectif à long terme est certes ambitieux mais il vise à rendre possible ce qui est nécessaire pour assurer la survie de la médecine privée en Suisse et assurer la pérennité de nos établissements fondée sur l'activité de médecins indépendants. Dans ce contexte, l'échec de l'acquisition de la clinique Stephanshorn à St Gall pendant la crise de l'été et où nous nous étions en phase finale de négociation, représente une perte stratégique importante pour notre Groupe et occasionnera un retard significatif dans notre développement. Cela dit, nous restons déterminés à poursuivre nos efforts dans les mois et les années qui viennent pour explorer toutes les pistes intéressantes nous permettant d'atteindre nos objectifs stratégiques.

Sur un plan opérationnel, la marche des affaires au premier semestre a été plutôt contrastée puisque la progression de notre Chiffre d'affaires et de notre résultat est essentiellement due à l'acquisition de Bethanien. Le Chiffre d'Affaires du groupe a progressé de 37% à 97.8 millions et l'EBITDA de 23% à 7.5 millions. Les restructurations et les nouveaux projets ont pesé sur la rentabilité du groupe mais la plupart des activités sont en progression.

La Clinique de Genolier voit son Chiffre d'Affaires et sa rentabilité baisser légèrement, une rénovation complète des blocs opératoire a débuté et les travaux, d'une durée de 12 mois, devraient s'achever au printemps 2011. Cet investissement de près de CHF 12 millions dotera la Clinique de Genolier d'un bloc opératoire de dernière génération, comprenant 5 salles au lieu de 4 et augmentant ainsi la capacité de production de la clinique de plus de 25%. Le Centre médico-chirurgical des Eaux-Vives, rattaché à Genolier et offrant notamment un centre de cancérologie et de Radio-oncologie a subi de plein fouet l'ouverture d'un 2^e centre privé de Radiothérapie. Le centre va compléter son offre en oncologie avec l'arrivée de plusieurs nouveaux spécialistes en 2010. Son rattachement à la Clinique de Genolier lui permet de bénéficier de plus de 15 ans d'expérience dans le domaine.

Cet automne, un parking de 45 places et un plateau de radiologie de premier ordre viendront soutenir l'activité en forte croissance de la Clinique de Montchoisi. Avec 14% de croissance au 1^{er} semestre, Montchoisi confirme son leadership en ophtalmologie et la radiologie renforcera l'attrait de Montchoisi pour les médecins orthopédistes.



En octobre 2009, la Clinique Valmont a mis fin à son activité de réadaptation cardiaque et misé sur la neurologie et l'orthopédie. Cette stratégie s'est avérée puisque l'EBITDA est en légère hausse malgré un Chiffre d'Affaire réduit de 22%. Le plan de restructuration prévoit un retour à la profitabilité en 2011.

A Fribourg, la Clinique Générale a atteint sa vitesse de croisière avec un Chiffre d'Affaire et un EBITDA stables. La rénovation d'un étage supplémentaire a permis la création de nouvelles chambres privées, complétant l'offre existante. Un centre de gynécologie a été ouvert et la Clinique Générale y développera une palette de prestations réservées à la femme.

Dernière acquisition de GSMN, la Clinique Privée Bethanien est devenue la tête de pont du groupe en Suisse allemande. Avec près de 200 médecins, Bethanien a réalisé CHF 27 millions de Chiffre d'Affaires au 1er semestre et dispose d'un potentiel de développement important. GSMN va s'appuyer sur les compétences de Bethanien pour son développement dans la région.

De nombreux contacts ont été établis en vue d'acquisition, de coopération et de synergies. Nous espérons procéder, dans les 12 à 18 prochains mois, à des acquisitions qui nous permettront rapidement d'augmenter notre implantation et notre taille. La priorité se portera sur la Suisse allemande et le Tessin afin de soutenir notre stratégie nationale, au niveau romand, notre présence dans le canton de Genève doit être renforcée.

Nous allons au-devant de mois d'efforts particuliers pour restaurer la confiance, retrouver la sérénité et restaurer l'image de notre Groupe. Nous aurons besoin du soutien de tous les acteurs de GSMN, ces acteurs qui durant la crise sont restés loyaux à l'entreprise malgré les turbulences. Nous tenons ici à les remercier. A remercier aussi les actionnaires qui nous ont fait confiance et en qui nous faisons confiance pour ensemble revenir à dynamique de développement constructive et à un rayonnement positif.

Raymond Loretan
Président exécutif

Antoine Hubert
Administrateur délégué



nous ne serons jamais
une **CLINIQUE** comme les autres


GENOLIER
Clinique

Clinique de Genolier, Genolier

La solution santé

Fondée en 1972, la Clinique de Genolier est le vaisseau amiral du GSMN. Avec ses 168 lits et presque autant de médecins, c'est l'une des plus grandes cliniques privées de Suisse. Genolier réunit en un seul lieu des soins médicaux spécialisés, une technologie de pointe, une équipe médicale polyvalente et des services hôteliers de premier ordre.

Idéalement situé entre Genève et Lausanne, Genolier domine le lac Léman avec une vue sur le Mont-Blanc et les Alpes. Une suite présidentielle, des juniors suites aménagées de façon contemporaine et «La Table», restaurant gastronomique assurent aux patients un confort hôtelier hors du commun.

La Clinique de Genolier s'est bâti une solide réputation dans le traitement des cancers avec un centre de radio-oncologie qui compte parmi les plus modernes d'Europe. Genolier est aussi le premier établissement en Suisse à proposer la radiothérapie intraopératoire comme traitement innovant du cancer du sein.

Disposant d'un institut d'imagerie médicale ultra moderne, la Clinique excelle en chirurgie générale, orthopédique et esthétique. La gynécologie, la neurologie ou encore la cardiologie viennent compléter cette offre. Des consultations ambulatoires sont également proposées pour tous les patients, qu'ils soient au bénéfice d'une assurance commune, privée ou demi-privée.

La marque Genolier est largement implantée en Suisse romande et dans de nombreux pays étrangers.

Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|--------------------|--------------------|
| 168 | Lits disponibles |
| 160 | Médecins agréés |
| 297 | Employés |
| 1'333 | Opérations |
| 1'382 | Admissions (IPD) |
| CHF 35.57 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-----|-----------------------|
| 66% | Patients hospitalisés |
| 34% | Patients ambulatoires |

Profil des patients

| | |
|-----|------------------|
| 95% | Privé/semi-privé |
| 5% | Assurés de base |

www.genolier.net



ihre gesundheit
ist uns WERTVOLL


BETHANIEN
Privatklinik

Privatlinik Bethanien, Zurich

Clinique leader de la région zurichoise

Acquise début 2010 par Genolier Swiss Medical Network, la Privatlinik Bethanien est un lieu d'exception. Située sur les hauteurs du Zürichberg, dans un cadre verdoyant, la Clinique est engagée dans une démarche continue de l'amélioration de ses services.

Disposant de 96 lits, elle accueille plus de 5'000 patients par an. Avec près de 200 médecins agréés, la Privatlinik Bethanien est spécialisée entre autre dans la chirurgie générale, la gynécologie et la maternité, l'oto-rhino-laryngologie (ORL), la chirurgie maxilo-faciale, la chirurgie orthopédique, la chirurgie plastique et reconstructive, l'urologie et la chirurgie abdominale. La priorité est donnée à des soins médicaux d'excellente qualité et à une prise en charge des patients personnalisée et adaptée à chacun.

Résolument axée sur le bien être et la sécurité de ses patients, la Clinique Bethanien leur assure le maximum de confort. Le concept VIP «Diamond Care» permet à sa clientèle de bénéficier d'un service irréprochable avec comme devise «médecine de pointe et services hôteliers de première classe».

Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|--------------------|--------------------|
| 96 | Lits disponibles |
| 196 | Médecins agréés |
| 277 | Employés |
| 2'112 | Opérations |
| 204 | Naissances |
| 2'164 | Admissions (IPD) |
| CHF 27.09 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-----|-----------------------|
| 87% | Patients hospitalisés |
| 13% | Patients ambulatoires |

Profil des patients

| | |
|-----|------------------|
| 97% | Privé/semi-privé |
| 3% | Assurés de base |

www.klinikbethanien.ch



la clinique générale
pour les fribourgeois en **PARTICULIER**


CLINIQUE GÉNÉRALE
Ste-Anne

Clinique Générale, Fribourg

Première Clinique privée du canton de Fribourg

Acquise en 2005 par Genolier Swiss Medical Network, cette clinique résulte de la fusion entre les Cliniques Garcia et St-Anne.

Ses 4 salles d'opération ultra-modernes et ses chambres privées et semi-privées lui confèrent une position de premier plan dans le canton de Fribourg.

Les spécialités médicales sont axées sur l'orthopédie, la neurochirurgie et l'oto-rhino-laryngologie (ORL). En signe de reconnaissance de ses compétences, la Clinique Générale s'est vu octroyer le droit exclusif de pratiquer ces spécialités par la planification hospitalière du canton de Fribourg. La chirurgie orthopédique représente 70% de l'activité chirurgicale totale.

Depuis 2010, la Clinique Générale s'est enrichi d'un centre d'excellence en gynécologie. Elle propose par ailleurs d'autres spécialités comme la chirurgie générale et la médecine.

L'élégant restaurant gastronomique de la Clinique, le «Carré», ouvert au public, compte parmi les bonnes tables du canton.

Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|--------------------|--------------------|
| 60 | Lits disponibles |
| 82 | Médecins agréés |
| 139 | Employés |
| 2'267 | Opérations |
| 2'567 | Admissions (IPD) |
| CHF 14.61 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-----|-----------------------|
| 95% | Patients hospitalisés |
| 5% | Patients ambulatoires |

Profil des patients

| | |
|-----|------------------|
| 30% | Privé/semi-privé |
| 70% | Assurés de base |

www.cliniquegenerale.ch



au cœur de la cité
au cœur de la SANTÉ


MONTCHOISI
Clinique

Clinique de Montchoisi, Lausanne

Clinique de Montchoisi: ophtalmologie de pointe

Créée en 1934, la Clinique de Montchoisi a toujours figuré parmi les établissements les plus réputés du canton de Vaud. Grâce à son rachat en 2003 par le groupe Genolier Swiss Medical Network, la clinique a été entièrement rénovée et modernisée. Située en plein cœur de Lausanne, elle domine la ville et toutes les chambres jouissent d'une vue imprenable sur le lac Léman et les Alpes. Le dernier étage comporte une suite présidentielle et en juniors suites spacieuses et confortables.

La Clinique de Montchoisi possède une compétence de premier plan en ophtalmologie. Avec plus de 20 spécialistes FMH réputés à sa tête, ce département traite efficacement les pathologies telles que le glaucome, les cataractes et la dégénérescence rétinienne et maculaire.

Etablissement à vocation pluridisciplinaire, la Clinique propose des services de qualité en chirurgie générale, en orthopédie, en gynécologie et en chirurgie plastique. Parmi ses points forts, elle compte aussi l'imagerie médicale.

La Clinique poursuit ses activités d'agrandissement avec l'ouverture d'une nouvelle unité de radiologie de pointe, d'un parking de 45 places en sous-sol et d'un restaurant ouvert au public, «La Pergola». Cette réorganisation permet de libérer de l'espace pour accueillir de nouveaux médecins et aménager davantage de chambres.

Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|-------------------|--------------------|
| 21 | Lits disponibles |
| 97 | Médecins agréés |
| 98 | Employés |
| 2'524 | Opérations |
| 516 | Admissions (IPD) |
| CHF 9.91 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-----|-----------------------|
| 51% | Patients hospitalisés |
| 49% | Patients ambulatoires |

Profil des patients

| | |
|-----|------------------|
| 96% | Privé/semi-privé |
| 4% | Assurés de base |

www.montchoisi.ch



un lieu unique
uniquement pour la RÉADAPTATION



VALMONT
Clinique privée de réadaptation

Clinique Valmont, Glion sur Montreux

Entre modernité et tradition

Chargée d'un siècle d'histoire, la Clinique Valmont a eu le privilège d'accueillir en ses murs des têtes couronnées, des célébrités politiques et artistiques venues du monde entier. Dans un cadre idylliques de verdure, elle domine Montreux et offre une vue imprenable sur le lac Léman et les Alpes.

Rachetée en 2006 par le groupe Genolier Swiss Medical Network, elle a été entièrement rénovée en conservant tout le charme d'un bâtiment centenaire. La Clinique Valmont est spécialisée dans la réadaptation orthopédique et neurologique. Les médecins chefs en rééducation sont assistés par une équipe expérimentée de neuropsychologues, de physiothérapeutes, d'ergothérapeutes, d'orthophonistes, de coachs sportifs et de diététiciens.

Référence pour les médecins et hôpitaux de la région, la Clinique dispose de chambres spacieuses et confortables répondant aux exigences des patients les plus exigeants. L'établissement offre à ses patients une piscine couverte, un espace de fitness et de gymnastique ainsi qu'un restaurant gastronomique, «Côté Lac» doté d'une terrasse avec une vue spectaculaire. Seule clinique de réadaptation du GSMN, la Clinique Valmont répond aux attentes d'une patientèle assurée en privée ou hors convention.

Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|-------------------|--------------------|
| 78 | Lits disponibles |
| 2 | Médecins agréés |
| 104 | Employés |
| 337 | Admissions (IPD) |
| CHF 5.46 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-----|-----------------------|
| 92% | Patients hospitalisés |
| 8% | Patients ambulatoires |

Profil des patients

| | |
|-----|------------------|
| 72% | Privé/semi-privé |
| 28% | Assurés de base |

www.cliniquevalmont.ch



· votre santé est au **CENTRE**
de nos préoccupations


EAUX-VIVES
Centre médico-chirurgical

Centre médico-chirurgical des Eaux-Vives, Genève

Centre médical multidisciplinaire au centre-ville

Pour les Genevois, le Centre médico-chirurgical des Eaux-Vives (CMEV) est une véritable institution. En janvier 2006 Genolier Swiss Medical Network prend en charge la gestion du centre avant de l'acheter en 2009.

Situé sur la rive gauche de Genève, ce centre médical multidisciplinaire regroupe un total de 20 cabinets médicaux dans un cadre agréable et chaleureux. Voué d'abord à la médecine générale, le centre à dimension humaine s'est spécialisé au fil des ans dans pratiquement toutes les disciplines. La pneumologie et la pédiatrie font partie de ses spécialités phares. Le centre possède son propre service de radiologie et propose des consultations ambulatoires.

Chiffres clés au 30 juin 2010 (Centre de radio-oncologie inclu)

| | |
|-------------------|--------------------|
| 20 | Médecins agréés |
| 35 | Employés |
| CHF 3.77 millions | Chiffre d'affaires |

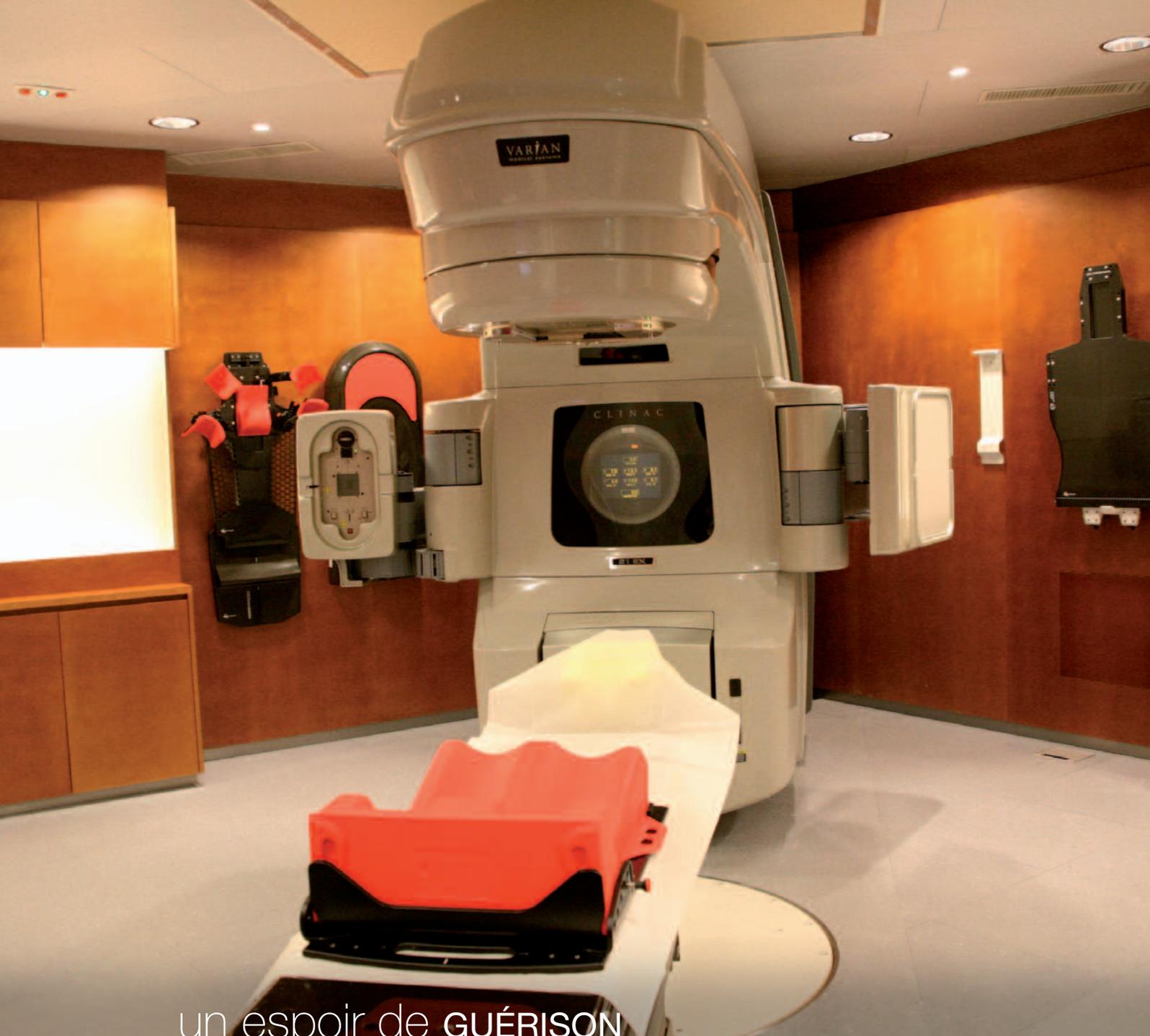
Chiffres clés au 30 juin 2010

| | |
|--------|------------------|
| 15'077 | Admissions (OPD) |
|--------|------------------|

Répartition des revenus

| | |
|------|-----------------------|
| 100% | Patients ambulatoires |
|------|-----------------------|

www.cmev.ch



un espoir de GUÉRISON
qui se concrétise chaque jour

Centre de radio-oncologie des Eaux-Vives, Genève

Centre de radio-oncologie performant et accueillant

Radiothérapie pour tout type de cancers, traitements systémiques, et consultations interdisciplinaires, le tout en ambulatoire et dans une ambiance feutrée à deux pas du jet d'eau de Genève. Le centre de radio-oncologie des Eaux-Vives est la seule structure genevoise privée donnant accès à cet éventail de traitements aux patients oncologiques qu'ils soient assurés en classe commune ou privée. Le centre abrite un accélérateur linéaire de haute énergie qui permet de traiter plus de 30 patients par jour avec des techniques de haute précision.

Le centre dispose également de plusieurs salles de chimiothérapie ou immunothérapie. Tous les types de cancers peuvent y être pris en charge. Les radio-oncologues installés ont la possibilité d'y traiter leurs patients sans délai d'attente et bénéficient à ce titre de l'infrastructure technique et du personnel du centre.

Soigner et prendre soin est la finalité même du Centre de radio-oncologie.

Chiffres clés au 30 juin 2010 (Centre médico-chirurgical inclu)

| | |
|-------------------|--------------------|
| 20 | Médecins agréés |
| 35 | Employés |
| CHF 3.77 millions | Chiffre d'affaires |

Répartition des revenus

| | |
|-------|------------------|
| 3'186 | Admissions (OPD) |
|-------|------------------|

Répartition des revenus

| | |
|------|-----------------------|
| 100% | Patients ambulatoires |
|------|-----------------------|

www.eaux-vives.com



vivez en toute **SÉRÉNITÉ**
à la clinique de genolier



LES HAUTS DE GENOLIER

RÉSIDENCE

Residence Les Hauts de Genolier

Un nouveau «chez soi»

La Résidence «Les Hauts de Genolier» est une réalisation unique en Suisse alliant hôtellerie de premier ordre et soins médicaux de la Clinique de Genolier. Les équipements, les connaissances techniques et les pratiques médicales les plus récentes de la clinique sauront mettre en confiance les résidents.

Cette Résidence est destinée à une clientèle de tout âge désireuse de conserver son indépendance tout en bénéficiant de prestations personnalisées, en long et court séjours dans un cadre sécurisé et médicalisé.

Les 63 appartements protégés avec terrasse bénéficient d'une vue imprenable sur le lac Léman et le Mont-Blanc répondant aux dernières normes de confort et de sécurité.

Différents espaces communs sont à disposition des résidents, tels qu'un restaurant panoramique, une bibliothèque, une salle de jeux et billard, un atelier d'ergothérapie, un espace wellness proposant institut de beauté, salon de coiffure et massages thérapeutiques.

Raffinement, confort et sécurité, trois mots clefs qui permettent aux «Hauts de Genolier» de remplir ses objectifs: atteindre l'excellence à tous les niveaux.

Chiffres clés au 30 juin 2010

63 Suites
CHF 1.25 millions Chiffre d'affaires

www.hdg.ch



états FINANCIERS
consolidés

Bilan consolidé

| (en milliers de CHF) | Notes | 30.06.2010 Chiffres non audités | 31.12.2009 Chiffres audités et ajustés | 30.06.2009 Chiffres non audités et ajustés |
|--|--------|---------------------------------------|---|---|
| Actifs | | | | |
| Équipement et aménagements à bail | | 71'798 | 46'704 | 44'425 |
| Dépôt d'argent liquide | | - | - | 3'300 |
| Investissements en entités émettrices à la valeur de consolidation | | 21 | 21 | 46 |
| Autres investissements | | 333 | 133 | - |
| Actifs fiscaux différés | | 4'845 | 4'870 | 4'498 |
| Total des actifs immobilisés | | 76'997 | 51'728 | 52'269 |
| Stocks | | 6'288 | 4'934 | 4'600 |
| Revenus échus et dépenses prépayées | | 4'724 | 3'240 | 3'601 |
| Créances commerciales | | 35'565 | 23'167 | 27'402 |
| Autres créances | | 4'092 | 5'364 | 5'564 |
| Valeurs disponibles et assimilables | | 6'270 | 6'928 | 4'945 |
| Total des actifs circulants | | 56'939 | 43'633 | 46'112 |
| Total des actifs | | 133'936 | 95'361 | 98'381 |
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | | 31 003 | 31 003 | 31 003 |
| Prime d'émission | | 395 | 6 841 | 6 841 |
| Autres réserves | | 323 | 323 | 323 |
| Actions de trésorerie | | (2 522) | (2 947) | (2 966) |
| Bénéfices non répartis/(déficit cumulé) | | 77 | (242) | 888 |
| Total des capitaux propres | | 29'276 | 34'978 | 36'089 |
| Passif | | | | |
| Prêts bancaires et autres emprunts | Note 7 | 23'456 | 1'875 | 2'125 |
| Location-vente financière à long terme | | 6'486 | 6'129 | 7'414 |
| Revenus différés | | 675 | 975 | 1'071 |
| Impôts différés | | 3'035 | 1'034 | 1'013 |
| Total des passifs à long terme | | 33'652 | 10'013 | 11'623 |
| Découvert bancaire et part courante des prêts bancaires | | 22'340 | 14'626 | 15'078 |
| Location-vente financière à court terme | | 2'933 | 2'479 | 2'987 |
| Dettes commerciales et autres dettes | | 38'112 | 28'532 | 27'867 |
| Dépenses cumulées et revenus différés | | 7'623 | 4'733 | 4'737 |
| Total des passifs à court terme | | 71'008 | 50'370 | 50'669 |
| Total des passifs | | 104'660 | 60'383 | 62'292 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 133'936 | 95'361 | 98'381 |

Compte de résultats consolidé

| (Chiffres non audités - en milliers de CHF) | Notes | Semestre achevé au 30.06.2010 | Semestre achevé au 30.06.2009 Chiffres ajustés |
|--|--------|-------------------------------------|--|
| Produits d'exploitation | | 97'815 | 71'260 |
| Services médicaux | | (5'484) | (4'459) |
| Recettes nettes | | 92'331 | 66'801 |
| Coûts de production | | (20'776) | (17'138) |
| Coûts de personnel | | (41'552) | (27'238) |
| Dépenses de location | Note 4 | (7'871) | (5'495) |
| Dépenses d'acquisition | | (227) | (66) |
| Autres charges d'exploitation | | (14'377) | (10'726) |
| EBITDA (Résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements) | | 7'528 | 6'138 |
| Dépréciations | | (5'629) | (3'959) |
| Bénéfice des activités d'exploitation | | 1'899 | 2'179 |
| Charges financières nettes | | (936) | (736) |
| Résultat avant impôts | | 963 | 1'443 |
| Impôt (charges) sur le revenu/revenu | | (468) | 397 |
| Bénéfice sur les activités poursuivies | | 495 | 1'840 |
| Bénéfice sur les activités abandonnées, net d'impôt | | - | 3'008 |
| (Perte) / Bénéfice pour la période | | 495 | 4'848 |

Etat consolidé des variations des capitaux propres

| (en milliers de CHF) | Nombre d'actions (en milliers) | Capital social | Prime d'émission | Autres réserves | Actions de trésorerie | Bénéfices non répartis/ (déficit cumulé) | Total |
|---|-----------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|---|---------------|
| Solde au 1^{er} janvier 2009 (selon publication précédente conforme aux IFRS) | 5'641 | 28'203 | 91 353 | 323 | (2'868) | (2'989) | 114'022 |
| Effet de l'ajustement (note 3.1) | - | - | (85'056) | - | - | (971) | (86'027) |
| Solde au 1^{er} janvier 2009 (ajusté) | 5'641 | 28'203 | 6'297 | 323 | (2'868) | (3'960) | 27'995 |
| Bénéfice pour la période | - | - | - | - | - | 4'848 | 4'848 |
| Augmentation de capital | 560 | 2'800 | 5'292 | - | - | - | 8'092 |
| Goodwill compensé directement par les capitaux propres | - | - | (4'748) | - | - | - | (4'748) |
| Achat d'actions de trésorerie | - | - | - | - | (200) | - | (200) |
| Sale of treasury shares | - | - | - | - | 102 | - | 102 |
| Solde au 30 juin 2009 (ajusté) | 6'201 | 31'003 | 6'841 | 323 | (2'966) | 888 | 36'089 |
| Perte pour la période | - | - | - | - | - | (1'122) | (1'122) |
| Achat d'actions de trésorerie | - | - | - | - | 3 | - | 3 |
| Vente d'actions de trésorerie | - | - | - | - | 16 | (8) | 8 |
| Solde au 31 décembre 2009 (ajusté) | 6'201 | 31'003 | 6'841 | 323 | (2'947) | (242) | 34'978 |
| Bénéfice pour la période | - | - | - | - | - | 495 | 495 |
| Goodwill compensé directement par les capitaux propres | - | - | (6'446) | - | - | - | (6'446) |
| Vente d'actions de trésorerie | - | - | - | - | 425 | (176) | 249 |
| Solde au 30 juin 2010 | 6'201 | 31'003 | 395 | 323 | (2'522) | 77 | 29'276 |

Etat consolidé des flux de trésorerie

| (Chiffres non audités - en milliers de CHF) | Semestre achevé au 30.06.2010 | Semestre achevé au 30.06.2009 (Chiffres ajustés) |
|---|-------------------------------------|--|
| Bénéfice pour la période | 495 | 4'848 |
| Ajustements pour: | | |
| Impôts sur les revenus | 425 | (397) |
| Dépréciation et amortissement | 5'629 | 3'959 |
| Plus-value sur la vente d'activités abandonnées, nette d'impôt | - | (3'889) |
| Revenus différés | (150) | 1'071 |
| Flux de trésorerie résultant des activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement | 6'399 | 5'592 |
| Variation des créances commerciales et autres créances | (287) | (803) |
| Variation des stocks | (135) | (75) |
| Variation des revenus échus et dépenses prépayées | (4'722) | (2'026) |
| Variation des dettes commerciales et autres dettes | 3'222 | (1'511) |
| Variation des dépenses cumulées et revenus différés | 461 | 194 |
| Flux de trésorerie des activités d'exploitation | 4'938 | 1'371 |
| Achat d'équipement et aménagements à bail | (3'251) | (3'948) |
| Cession d'activités abandonnées, nette des liquidités cédées | - | 1'314 |
| Acquisition de filiales, nette des disponibilités acquises | (14'847) | 175 |
| Acquisition d'autres investissements | (200) | - |
| Flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement | (18'298) | (2'459) |
| Paiements de location-vente financière | (1'637) | (1'547) |
| Achat d'actions de trésorerie | - | (200) |
| Vente d'actions de trésorerie | 250 | 102 |
| Variation des prêts bancaires et autres emprunts | 7'375 | (250) |
| Variation du découvert bancaire | 6'714 | 2'797 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | 12'702 | 902 |
| Variation des valeurs disponibles et assimilables | (658) | (186) |
| Valeurs disponibles et assimilables au début de la période | 6'928 | 5'131 |
| Valeurs disponibles et assimilables à la fin de la période | 6'270 | 4'945 |

Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

1 Informations générales

Genolier Swiss Medical Network SA (ci-après la «Société») a son siège social à 1272 Genolier, en Suisse. La Société a pour objectif la détention de participations dans des entreprises financières, commerciales et industrielles en Suisse et dans d'autres pays, dans des secteurs comme les traitements médicaux et les soins de santé.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non audités du Groupe pour le semestre achevé au 30 juin 2010, dont la publication a été autorisée par le Conseil d'administration le 12 octobre 2010, se rapportent à la Société, à ses filiales et à ses participations dans les sociétés liées (conjointement, le Groupe).

2 Base de préparation et politiques comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires du Groupe pour le semestre achevé au 30 juin 2010 ont été préparés conformément à la Swiss GAAP RPC 12 «Rapport intermédiaire».

3 Adoption des recommandations Swiss GAAP RPC

Le passage des normes comptables IFRS aux Swiss GAAP RPC a produit les conséquences suivantes sur les politiques comptables décrites dans le rapport annuel 2009 du Groupe:

- **Goodwill** Selon les IFRS, le goodwill est considéré comme un actif incorporel ayant une durée de vie utile indéfinie et il doit être soumis à une analyse de perte annuelle. Dans le cadre des Swiss GAAP RPC, le goodwill doit être comptabilisé comme un actif incorporel, qui est habituellement amorti sur une période de cinq ans ou compensé contre les capitaux propres à la date d'acquisition. Le Groupe a décidé de compenser le goodwill contre les capitaux propres afin de permettre la comparaison avec les rapports des années antérieures.
- **Plan de pension** Selon les IFRS, les régimes de pension du Groupe sont considérés comme des plans à prestations définies et exigent un calcul actuariel annuel afin de déterminer l'actif ou le passif net des pensions. Dans le cadre des Swiss GAAP RPC, une analyse annuelle basée sur les états financiers du fonds de pension doit établir si le Groupe a une obligation ou un bénéfice économique. L'analyse des années précédentes n'a révélé ni une obligation, ni un bénéfice économique, et conformément aux Swiss GAAP RPC, le Groupe n'a donc comptabilisé aucun actif dans le cadre de ses régimes de pension. En conséquence, le Groupe a également inversé les impôts différés connexes.
- **Coûts d'acquisition directs** Selon les IFRS, les coûts d'acquisition directs sont passés en compte tels qu'ils sont encourus. Dans le cadre des Swiss GAAP RPC, ces coûts sont inclus dans le coût total du regroupement d'entreprises à la date de l'acquisition. L'acquisition de la Privat Klinik Bethanien a eu lieu en 2010, et partant, les coûts directement imputables connexes ont été ajustés.
- **Paiements fondés sur des actions** Le Groupe effectue des opérations de paiement réglées en instruments de capitaux propres (plans d'options d'achat d'actions). Selon les IFRS, la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées aux travailleurs est imputée à titre de bénéfice ou de perte dans les coûts du personnel, le cas échéant, avec une augmentation correspondante des capitaux propres au cours de la période d'acquisition. Tous les plans sont assortis d'une condition de service. Les Swiss GAAP RPC ne règlent pas cet aspect et le Groupe a décidé de ne pas imputer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, mais de divulguer toutes les informations requises.

3.1 Les tableaux ci-après font apparaître les effets des ajustements décrits à la page précédente sur les capitaux propres et les bénéfices nets du Groupe:

| Effets des ajustements sur les capitaux propres | Capitaux propres selon les IFRS | Ajustement relatif au goodwill | Ajustement relatif aux coûts d'acquisition directs | Ajustement relatif aux avantages du personnel, net d'impôt | Capitaux propres selon les Swiss GAAP RPC |
|---|---------------------------------|--------------------------------|--|--|---|
| (en milliers de CHF) | | | | | |
| 1 ^{er} janvier 2009 | 114'022 | (85'056) | - | (971) | 27'995 |
| 30 juin 2009 | 126'864 | (89'804) | - | (971) | 36'089 |
| 31 décembre 2009 | 124'233 | (89'804) | 1'356 | (807) | 34'978 |

| Effets des ajustements sur le bénéfice net | Bénéfice net selon les IFRS | Ajustement relatif au goodwill | Ajustement relatif aux coûts d'acquisition directs | Ajustement relatif aux avantages du personnel, net d'impôt | Bénéfice net selon les Swiss GAAP RPC |
|--|-----------------------------|--------------------------------|--|--|---------------------------------------|
| (en milliers de CHF) | | | | | |
| Semestre achevé au 30 juin 2009 | 4'727 | - | - | 121 | 4'848 |
| Semestre achevé au 31 décembre 2009 | (2'782) | - | 1'356 | 304 | (1'122) |
| Exercice achevé au 31 décembre 2009 | 1'945 | - | 1'356 | 425 | 3'726 |

4 Dépenses de location

| (en milliers de CHF) | Semestre achevé au 30.06.2010 | Semestre achevé au 30.06.2009 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Dépenses de location à des entités apparentées | 4'643 | 3'998 |
| Dépenses de location à des tiers | 2'391 | 353 |
| Autres dépenses de location non immobilières | 837 | 1'144 |
| Total des dépenses de location | 7'871 | 5'495 |

5 Information par unité d'activités

| (en milliers de CHF) | Ventes à des tiers | | EBITDA | | Équipement et aménagements à bail | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| | Semestre achevé au 30.06.2010 | Semestre achevé au 30.06.2009 | Semestre achevé au 30.06.2010 | Semestre achevé au 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
| Clinique de Genolier | 35'565 | 37'868 | 4'967 | 5'832 | 18'685 | 16'964 |
| Clinique de Montchoisi | 9'906 | 8'714 | 2'039 | 1'354 | 4'598 | 4'997 |
| Clinique Générale Ste-Anne | 14'612 | 14'486 | 2'178 | 2'207 | 8'406 | 8'813 |
| Clinique Valmont | 5'456 | 7'053 | 274 | 265 | 5'050 | 5'307 |
| Centre médico-chirurgical des Eaux-Vives* | 3'771 | 2'908 | 98 | 601 | 6'875 | 7'378 |
| Les Hauts de Genolier** | 1'247 | - | (531) | - | 2'955 | - |
| Privatklinik Bethanien*** | 27'086 | - | 3'930 | - | 23'848 | - |
| Total des activités | 97'643 | 71'029 | 12'955 | 10'259 | 70'417 | 43'459 |
| Entreprise | 172 | 231 | (5'427) | (4'121) | 1'381 | 966 |
| Total du Groupe | 97'815 | 71'260 | 7'528 | 6'138 | 71'798 | 44'425 |

* Acquis en mars 2009

** Activité débutée en janvier 2010

*** Acquis en janvier 2010

6 Périmètre de consolidation

La Société a acquis Privatklinik Bethanien AG, à Zurich, en janvier 2010. Cette acquisition constitue le seul changement dans le périmètre de consolidation par rapport au 31.12.2009.

7 Variations essentielles du bilan

Les augmentations des rubriques du bilan par rapport aux états clôturés le 31.12.2009 sont principalement dues à l'acquisition de Privatklinik Bethanien AG, dont l'augmentation des prêts bancaires et des autres emprunts non courants est détaillée ci-dessous:

| (en milliers de CHF) | 30.06.2010 |
|---|---------------|
| Facilité bancaire pour l'acquisition | 7'500 |
| Échelonnement final au vendeur | 2'000 |
| Accord d'emprunt pour l'acquisition d'aménagements à bail | 12'206 |
| Total de l'augmentation liée à l'acquisition de Privatklinik Bethanien | 21'706 |

8 Événements postérieurs

La Société a tenu le 6 septembre 2010 une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, à l'occasion de laquelle d'anciens membres du Conseil d'administration ont été réélus et de nouveaux membres ont été désignés. Ces élections ont mis un terme au conflit des actionnaires qui s'était déclaré à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 9 juin 2010. Le comité d'audit évalue en ce moment les dépenses encourues au troisième trimestre à des fins de recherches et d'assistance juridique. Le Groupe ne peut anticiper à ce stade le résultat de ce processus. En conséquence, les effets de ces recherches ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités du Groupe pour le semestre achevé au 30 juin 2010.

L'exposition maximale au 12 octobre 2010 pour les procédures judiciaires est estimée (en milliers de CHF) à CHF 3'495, dont CHF 3'346 facturés directement au Groupe. Ce chiffre inclut CHF 1'182 d'honoraires d'avocats, CHF 693 d'honoraires de PWC, CHF 904 d'honoraires de consultants, CHF 68 de charges administratives, CHF 383 de salaires et CHF 116 d'autres charges.

Le Conseil d'administration a demandé à BMP Associés, à Lausanne, d'examiner la nature exacte des obligations contractuelles qui ont donné lieu à ces dépenses afin d'imputer correctement ces coûts.

À la suite de l'acquisition de la Klinik Stephanshorn par un concurrent, le Groupe radiera le coût d'acquisition directement imputable de CHF 560 au troisième trimestre.