



# LVL MEDICAL GROUPE - Résultats annuels 2010

Lyon, le 15 décembre 2010 - Une croissance du chiffre d'affaires et du résultat net de 14%, une marge opérationnelle avant stock options de 12,8%, des perspectives favorables dans un secteur porteur et attractif.

en K€	30 septembre 2010	30 septembre 2009	Variation en %
Chiffre d'affaires	155 129	136 126	14,0%
Ebidta	32 333	29 179	10,8%
<b>Résultat opérationnel courant avt stock options</b>	<b>19 869</b>	<b>18 704</b>	<b>6,2%</b>
Marge opérationnelle avant stock options	12,8%	13,7%	
Résultat opérationnel courant	18 677	17 112	9,1%
Marge opérationnelle	12,0%	12,6%	
Résultat net	11 712	10 272	14,0%
	7,6%	7,5%	
Résultat part du Groupe	11 458	9 947	15,2%
en K€	30 septembre 2010	30 septembre 2009	Variation en %
Total capitaux propres	55 326	49 279	12,3%
Emprunts obligataires	58 367	57 370	
Endettement financier net	34 577	19 428	

## ACTIVITE : UNE CROISSANCE TRES SIGNIFICATIVE : +14,0%

### CA consolidé

Le CA consolidé du Groupe s'établit à 155 129 K€ dont 96 237 K€ en France et 58 892 K€ en Allemagne. A périmètre constant, le chiffre d'affaires 2010 aurait été de 151 424 K€, en progression de 11,2 % par rapport à 2009.

### Près de 45 000 patients en France et une progression de 11,2%

Cette croissance traduit la pertinence de la stratégie du Groupe : développement dans l'assistance respiratoire et prise de parts de marché sur des activités relais de croissance (perfusion, nutrition et insulinothérapie -PNI-). Cette tendance positive est le fruit d'actions multiples : renforcement des équipes de développement, qualité de service, proximité et lien avec les patients et les prescripteurs.

### Une activité en croissance forte en Allemagne : +18,7%

Les activités allemandes ont connu une forte croissance au cours de l'exercice : maillage de la présence sur le territoire au travers de 3 acquisitions de structures spécialisées en soins intensifs et ambulatoires, (300 nouveaux collaborateurs et plus de 8 M€ de chiffre d'affaires en année pleine). La croissance organique s'est poursuivie à périmètre constant. Le Groupe entend désormais consolider ce bon niveau de croissance réalisé ces dernières années en Allemagne en travaillant sur l'optimisation de ses ressources et la structuration du management opérationnel, tout en poursuivant l'extension de

sa couverture nationale. Le modèle de soins intensifs au sein de petites unités sera poursuivi, associant présence terrain, proximité avec le patient et mise en œuvre de prestations techniques de haut niveau.

### UNE RENTABILITE EN LIGNE AVEC L'ACTIVITE

Les résultats annuels intègrent des effets conjoncturels : baisse tarifaire en assistance respiratoire en France, intégration de nouvelles structures en Allemagne, impact du reclassement des mises au rebut. En France, le ROC avant stock-options se maintient à un niveau élevé à 15 004 K€ soit 15,6 % du chiffre d'affaires, contre 13 931 K€ en 2009, à reclassement équivalent des mises au rebut sur les deux exercices. La baisse tarifaire impactant potentiellement le CA et le résultat d'exploitation de 3 M€ en année pleine est, en partie, compensée par les actions d'optimisation des achats et de la logistique. En Allemagne, le ROC avant stock-options est en repli, à 4 865 K€, soit 8,3 % du CA, contre 4 774 M€ en 2009, soit 9,6% du CA. Cette dégradation est liée à deux structures de soins non rentables (Torgau et Lübeck), déjà en cours de fermeture et à la nécessité de renforcer le management terrain des unités de soins intensifs. Des mesures d'amélioration de la rentabilité opérationnelle ont été prises et produiront leurs effets dès cet exercice.

### Résultat Net en augmentation de 14 % par rapport à N-1

Le résultat avant impôts ressort à 17 372 K€ soit 11,2 % du CA contre 15 328 K€ et 11,3 % en 2009. Par rapport aux chiffres du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice

écoulé, le moindre niveau de progression du résultat net est dû principalement à des éléments non récurrents (cf provision sur comptes clients de plus de 960 K€). Pour autant, le taux global de rentabilité démontre la bonne maîtrise du modèle économique du Groupe. Le coût de l'endettement financier net (1 176 K€) est en légère diminution de 0,8%. Compte tenu d'une charge d'impôts de 5 660 K€, le résultat net s'établit à 11 712 K€ soit 7,6 % du CA, contre 10 272 K€ et 7,5 % du CA en 2009.

### UNE STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

Les capitaux propres progressent de 48 711 K€ à 54 596 K€. L'endettement financier augmente, passant de 19 428 K€ à 34 577 K€, compte tenu, pour l'essentiel, des opérations de croissance externe menées en Allemagne pour 9 400 K€ et de rachat d'actions propres pour 3 724 K€. L'endettement financier net ressort au 30/09/2010 à 63 % des capitaux propres et 1,1x l'Ebitda.

### PERSPECTIVES

Le groupe LVL MEDICAL maintient ses perspectives de croissance et ses objectifs de performance compte tenu de son positionnement, du secteur et de ses fondamentaux. LVL MEDICAL prévoit, au titre de l'exercice 2010-2011, la poursuite de sa progression avec des objectifs de croissance pérenne et rentable.

### PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Publication du chiffre d'affaires pour le premier trimestre de l'exercice 2010-2011 : 27 janvier 2011.

Créé en 1989, LVL MEDICAL est aujourd'hui un acteur de référence de l'Assistance Médicale à Domicile.

Afin de répondre aux besoins croissants de ses patients et des médecins prescripteurs, le Groupe, spécialisé à l'origine dans l'assistance respiratoire, a progressivement étendu ses activités aux prestations de perfusion, nutrition et insulinothérapie à domicile ainsi qu'aux soins infirmiers, soins intensifs à domicile et en unités de soins (Allemagne).

Chaque jour, près de 50 000 patients sont pris en charge par LVL MEDICAL et ses 2 200 collaborateurs.

Pour plus d'informations :  
LVL MEDICAL GROUPE  
Service Communication  
Tél. 04 26 68 68 68  
actionnaires@lvl-medical.com  
www.lvl-medical.com

LVL MEDICAL est cotée sur Euronext Paris compartiment B et est éligible au « SRD Long seulement » depuis le 26 mai 2010.

ISIN FR0000054686  
Reuters LVL.M.PA  
Bloomberg LVL  
Indices :  
SBF 250  
CAC Small 90

