



COMMUNIQUE DE PRESSE

MEDICA - Résultats annuels 2009

- Croissance soutenue des marges opérationnelles en 2009
 - EBITDAR : 26,5 % du CA + 7,5 % vs 2008
 - EBITDA : 17,6 % du CA + 8 % vs 2008
- Capacité démontrée à dégager un niveau de rentabilité élevé
- Réservoir de croissance sécurisé : plus de 30 % du parc actuel

PARIS, le 30 mars 2010 – Le Conseil d’administration de MEDICA, acteur de référence de la prise en charge de la dépendance pérenne et temporaire en France, s’est réuni le lundi 29 mars 2010, sous la présidence de M. Jacques Bailet et en présence des commissaires aux comptes. Le Conseil d’administration a arrêté les comptes du Groupe* pour l’exercice 2009.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d’euros	2009	2008	Variation A données publiées
Chiffre d’affaires - HT	480,7	448,8	+ 7,1%
EBITDAR	127,3	118,4	+ 7,5%
En % du CA	26,5%	26,4%	
EBITDA	84,6	78,3	+ 8,0%
En % du CA	17,6%	17,5%	
Résultat opérationnel courant	64,1	60,6	+ 5,8%
Résultat opérationnel	57,8	57,7	+ 0,2%
Résultat Net - Part du Groupe	-13,4	-22,7	+ 41,1%

Jacques Bailet, Président Directeur Général, déclare : " Dès le début 2010 nous avons mis en œuvre la stratégie de développement qui doit conduire notre activité à croître de 10% minimum en 2010 et d’au moins 45% sur la période 2010-2012. Nous poursuivons notre politique active de création et de restructuration d’établissements tout en étant attentifs aux opportunités de croissance externe qui se présenteront. Nous sommes déterminés à mener cette stratégie tout en maintenant notre exigence de qualité de services, un niveau élevé de rentabilité et en améliorant encore notre flexibilité financière ".

* Les procédures d’audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis notamment pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

ACTIVITE

Au cours de l'exercice 2009, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe MEDICA a progressé de 7,1%, s'établissant à 480,7 millions d'euros contre 448,8 millions d'euros en 2008.

Le groupe n'a volontairement procédé à aucune acquisition en 2009 et la croissance s'explique essentiellement par les revalorisations de différents types de prestations, la progression des dotations soins et tarifs dépendance dans le secteur EHPAD et des prix de journée dans le secteur sanitaire ainsi que la montée en puissance des établissements créés en 2009.

Le taux d'occupation* des établissements du groupe s'est maintenu au niveau élevé de 96,7%.

Le yield**, ratio qui mesure le revenu par jour et par lit et qui constitue un des indicateurs de performance privilégié du Groupe, s'est établi à 118 euros en 2009. Il progresse ainsi de 5,8% par rapport à 2008 où il s'inscrivait à 111,5 euros.

Par **secteur**, le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

Au 31 décembre	2009		2008		Variation
	En M€	% CA	En M€	% CA	
EHPAD France	289,6	60,2%	266,9	59,5%	+ 8,5%
Sanitaire France	141,4	29,4%	134,8	30,0%	+ 4,9%
Italie	49,7	10,3%	47,2	10,5%	+ 5,5%
Total	480,7	100,0%	448,8	100,0%	+ 7,1%

Le chiffre d'affaires du **secteur EHPAD France** s'est élevé à 289,6 millions d'euros, en hausse de 8,5% par rapport à 2008.

La progression s'explique par :

- La progression des tarifs de soins et de dépendance correspondant soit à la signature, soit au renouvellement de conventions tripartites. Au total 21 conventions ont été signées ou renouvelées en 2009. Rappelons que depuis août 2008, les dispositifs médicaux (lits médicalisés, nutriments, pansements) sont intégrés dans le forfait soins.
- La croissance du chiffre d'affaires hébergement suite à la revalorisation du prix des journées d'hébergement ainsi qu'à la réévaluation par le groupe des tarifs d'hébergement, librement fixés, appliqués aux nouveaux résidents.
- La montée en puissance des 3 établissements créés en 2009 : Villemonble, Issigeac et Castera Verduzan.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le **secteur Sanitaire France** s'est élevé à 141,4 millions d'euros en hausse de 4,9% par rapport à 2008. La progression de 6,6 millions d'euros provient notamment de la croissance des facturations de prestations de services annexes ainsi que de l'augmentation des tarifs journaliers par les ARS (Agences Régionales de Santé) et de l'intégration en année pleine des établissements acquis en 2008 (5 établissements).

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé dans le **secteur Italie** s'est élevé à 49,7 millions d'euros en hausse de 5,5% par rapport à 2008. La croissance est essentiellement organique générée par les revalorisations tarifaires, notamment sur la partie hébergement.

* **Taux d'occupation** : nombre de journées facturées divisé par nombre de journées facturables pour les établissements ouverts depuis plus de 12 mois

** **Yield** : chiffre d'affaires par lit et par jour (pour les établissements ouverts une partie de l'année seulement, seul le nombre de jours où ces établissements sont ouverts est retenu).

ELEMENTS FINANCIERS

COMPTE DE RESULTAT

- **L'EBITDAR** (EBITDA hors immobilier) s'établit à 127,3 millions d'euros soit 26,5% du chiffre d'affaires contre 118,4 millions d'euros et 26,4% du chiffre d'affaires en 2008. Les **charges externes** (hors charges locatives) se sont élevées à 86,5 millions d'euros soit 18% du chiffre d'affaires. Grâce à une stricte politique de contrôle des coûts, ce poste, qui regroupe notamment les prestations de sous-traitance et les achats non stockés, est resté stable en proportion du chiffre d'affaires. Les **charges de personnel** ont également été bien maîtrisées et s'inscrivent à 214 millions d'euros soit 44,5% du chiffre d'affaires.

Par secteur, l'EBITDAR évolue comme suit :

EBITDAR - En millions d'euros	2009	2008	Variation
EHPAD France	79,3	73,9	+ 7,3%
En % du CA du secteur	27,4%	27,7%	
Sanitaire France	36,3	32,6	+ 11,3%
En % du CA du secteur	25,7%	24,2%	
Italie	11,7	11,9	- 1,2%
En % du CA du secteur	23,6%	25,2%	
TOTAL	127,3	118,4	+ 7,5%
En % du CA	26,5%	26,4%	

- **L'EBITDA** s'inscrit à 84,6 millions d'euros (17,6% du CA) en progression de 8% par rapport à 2008. Il a bénéficié des renégociations effectuées par le groupe avec ses principaux bailleurs au cours de l'année 2009 qui ont permis de contenir à 1,7% la progression, à périmètre constant, des **charges locatives** sur l'exercice.
- Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 64,1 millions d'euros, en hausse de 5,8% et implique à ce niveau **une marge opérationnelle courante de 13,3%**.
- Le **résultat opérationnel** atteint 57,8 millions d'euros soit 12% du chiffre d'affaires. Les **autres produits et charges opérationnels** comprennent des effets de cession d'actifs, des coûts de restructuration d'établissements (pour 3,8 millions d'euros) et une part des charges non récurrentes liées à la préparation de l'opération d'introduction en bourse (pour 2,4 millions d'euros).
- Le **résultat financier** intègre en 2009 une charge exceptionnelle de 15,7 millions d'euros correspondant à l'amortissement anticipé de l'effet coût amorti sur les dettes converties et remboursées en février 2010. Le coût de l'endettement financier net (après couverture et avant effet coût amorti) est par ailleurs resté globalement stable à 65 millions d'euros.
- En conséquence le **résultat net** de l'exercice ressort à -13,4 millions d'euros contre -22,7 millions d'euros en 2008.

BILAN / STRUCTURE FINANCIERE

- Fin 2009, les **actifs corporels** de Medica représentent 294,3 millions d'euros dont 252,2 millions d'euros de terrains et constructions. Ce patrimoine immobilier correspond à environ 1/3 des établissements en exploitation. Ce patrimoine a été évalué par un expert indépendant en 2009 à un montant total de 270 millions d'euros.
- Les **actifs incorporels** sont constitués pour 480,5 millions d'euros d'autorisations d'exploitation et pour 353,1 millions d'euros d'écarts d'acquisitions liés principalement à l'opération de rachat du Groupe en 2006 par les fonds conseillés par BC Partners.
- L'**endettement financier net** au 31 décembre 2009 ressort à 748,6 millions d'euros, contre 741,1 millions d'euros au 31 décembre 2008. Il est principalement composé d'un emprunt obligataire convertible émis en 2006 ainsi que d'emprunts syndiqués mise en place lors de l'acquisition du Groupe par les fonds conseillés par BC Partners.

Au 31 décembre 2009, la valeur de remboursement de l'emprunt obligataire convertible s'élève à 241,9 millions d'euros. Compte tenu de la position de trésorerie excédentaire du groupe, la valeur de remboursement nette des emprunts syndiqués et autres dettes ressort à 587 millions d'euros.

A l'occasion de son introduction en Bourse, tel qu'il avait été annoncé, MEDICA a procédé à la conversion de la totalité de son emprunt obligataire en actions. Parallèlement, grâce au produit des augmentations de capital de 275 millions d'euros (diminué des frais afférents à l'opération et au réaménagement de la dette, évalués à 17 millions d'euros), la société a procédé au remboursement d'une partie de ses emprunts syndiqués.

Pro-forma des opérations décrites ci-dessus, la valeur de remboursement 2009 des emprunts syndiqués et autres dettes, nette de la trésorerie, ressortirait à 329 millions d'euros, soit une dette nette représentant 3,9 fois l'EBITDA.

La société dispose désormais d'une capacité financière supplémentaire sécurisée d'un montant de 180 millions d'euros.

GOVERNANCE

Réitérant sa volonté d'adopter les meilleures pratiques de Gouvernance, le conseil d'administration de MEDICA a voté la composition du Comité des nominations et des rémunérations et du comité d'audit :

- M. André François-Poncet est nommé Président du Comité des nominations et des rémunérations, M. Guy de Panafieu (administrateur indépendant) et M. Denis Villafranca en deviennent membres.
- M. Gilles Cojan (administrateur indépendant) est nommé Président du comité d'audit, Mme Catherine Soubie (administrateur indépendant) et M. Jean-Baptiste Wautier en deviennent membres.

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

Depuis le début de l'exercice 2010, MEDICA a ouvert 3 établissements en France (soit 247 lits), a réalisé l'acquisition d'un groupe d'EHPAD exploitant environ 300 lits répartis principalement en Languedoc Roussillon, et acquis deux EHPAD indépendants (soit 154 lits).

A l'appui de son plan de développement, le groupe Medica disposait début 2010 d'un **potentiel identifié de croissance organique et externe** pour un total d'environ 3 700 lits, soit 30% du parc actuel.

MEDICA rappelle l'objectif affiché lors de son introduction en Bourse de faire croître son activité sur un rythme de l'ordre de 13 à 15% par an d'ici à 2012 et de réaliser une croissance de 10% au minimum en 2010. Elle prévoit d'y parvenir en développant une stratégie d'investissement active qui lui permettra aussi bien de procéder aux investissements nécessaires pour améliorer encore la qualité et la rentabilité de son parc actuel que de mettre en œuvre sa politique de création d'établissements et d'acquisitions sélective et maîtrisée. Elle entend conduire sa stratégie de croissance en ramenant son ratio Endettement financier net / EBITDA aux alentours de 3 à l'horizon 2012.

PROCHAINE COMMUNICATION FINANCIERE

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 : vendredi 7 mai 2010 avant Bourse

A PROPOS DU GROUPE MEDICA

Créé en 1968, le groupe MEDICA, acteur de référence de la prise en charge de la dépendance pérenne et temporaire en France, intervient dans le secteur "EHPAD" (Etablissements d'Hébergement pour Personnes Agées Dépendantes) avec 111 établissements en France et en Italie et dans le secteur sanitaire, avec 37 établissements de Soins de Suite et de Réadaptation et cliniques psychiatriques. Sur ces 2 secteurs, le groupe MEDICA disposait au 31 décembre 2009 d'une capacité d'accueil totale de 11 381 lits.

MEDICA est cotée sur NYSE Euronext Paris depuis février 2010 - Compartiment B - Eligible au SRD.

Code : MDCA - ISIN FR0010372581 – Reuters :MDCA PA.- Bloomberg : MDCA FP

Site Internet : www.groupemedica.com

CONTACTS

RELATIONS INVESTISSEURS

MEDICA

Christine Jeandel - Directeur Général Délégué
christine.jeandel@medicafrance.fr

Mathieu Fabre - Directeur Financier

mathieu.fabre@medicafrance.fr

Tel : +33 (0) 1 41 09 95 20

LT Value

Nancy Levain / Maryline Jarnoux-Sorin

Tel : + 33 (0) 1 44 50 39 30

LTvalue@LTvalue.com

RELATIONS PRESSE

Brunswick

Agnès Catineau

Tel : +33 (0) 1 53 96 83 83

Medica@brunswickgroup.com

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	2009	2008
Chiffre d'affaires	480 727	448 814
Achats consommés	(22 783)	(20 445)
Charges externes	(129 203)	(121 577)
Impôts et taxes	(30 295)	(27 650)
Charges de personnel	(214 009)	(201 790)
Autres charges d'exploitation	(596)	(579)
Autres produits d'exploitation	774	1 567
Excédent Brut d'Exploitation	84 615	78 341
Dotations aux amortissements	(18 830)	(17 227)
Dotations aux dépréciations et provisions	(1 698)	(530)
Résultat opérationnel courant	64 087	60 583
Résultat sur cession de participations consolidées	8	-
Charges opérationnelles	(19 643)	(3 205)
Produits opérationnels	13 312	297
Résultat opérationnel	57 764	57 676
Charges financières	(81 300)	(94 716)
Produits financiers	624	4 814
Résultat financier	(80 676)	(89 902)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(423)	(144)
Résultat avant impôt	(23 334)	(32 371)
Charge ou produit d'impôt	10 365	9 980
Résultat net total	(12 969)	(22 391)
Part du groupe	(13 363)	(22 688)
Part des minoritaires	394	297
Nombre d'actions moyen	7 286 040	7 286 040
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)	(1,83)	(3,11)
Résultat net dilué part du groupe consolidé par action (en euros)	(0,83)	(1,41)

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	2009	2008
ACTIF		
Ecart d'acquisition	353 122	349 836
Immobilisations incorporelles	483 059	482 519
Immobilisations corporelles	294 325	294 951
Titres mis en équivalence	-	131
Autres actifs financiers	17 389	14 478
Actifs disponibles à la vente	1 718	1 697
Impôts différés	1 141	561
Instruments financiers dérivés	1 054	-
Total Actifs non courants	1 151 808	1 144 173
Stocks et en-cours	1 915	1 624
Créances clients	29 927	35 948
Créances d'impôt	1 631	1 864
Autres débiteurs	12 728	12 967
Autres actifs courants	6 725	8 797
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 546	23 974
Total Actifs courants	91 472	85 174
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	11 244	
Total Actif	1 254 524	1 229 347
En milliers d'euros	2009	2008
PASSIF		
Capital	11 348	116 577
Primes liées au capital	0	0
Autres réserves	0	0
Résultat groupe	(13 363)	(22 688)
Réserves de consolidation	124 266	44 507
Total Capitaux propres, part du groupe	122 252	138 396
Résultat hors groupe	394	297
Réserves minoritaires	2 921	5 829
Total des capitaux propres	125 567	144 521
Passifs financiers	393 621	721 146
Engagements envers le personnel	4 674	4 308
Titres mis en équivalence	292	0
Autres provisions	8 534	8 619
Impôts différés	191 540	204 141
Instruments financiers dérivés	18 889	0
Autres passifs non courants	23 061	30 355
Total Passifs non courants	640 612	968 570
Passifs financiers	393 531	16 977
Engagements envers le personnel	987	746
Fournisseurs	36 607	36 993
Autres créditeurs	56 145	46 029
Dettes d'impôt	1 075	1 346
Instruments financiers dérivés	0	14 165
Autres passifs courants	0	0
Total Passifs courants	488 345	116 256
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	1 254 524	1 229 347

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	2009	2008
Résultat net total consolidé	(12 969)	(22 391)
Elim. du résultat des mises en équivalence	423	144
Elim. des amortissements et provisions	18 486	18 712
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(394)	25 501
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	1 098	(129)
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	6 643	21 837
Elim. de la charge (produit) d'impôt	(10 365)	(9 980)
Elim. du coût de l'endettement financier net	80 449	67 120
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	76 727	78 978
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	14 483	14 633
Impôts payés	(1 370)	5 954
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	89 840	99 565
Incidence des variations de périmètre	(9 451)	(42 208)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(33 836)	(38 372)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 260)	(5 788)
Acquisition d'actifs financiers	(21)	(52)
Variation des prêts et avances consentis	(3 063)	137
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12 392	297
Cession d'actifs financiers	0	0
Dividendes reçus	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(35 239)	(85 986)
Augmentation de capital	0	0
Emission d'emprunts	11 398	47 476
Remboursement d'emprunts	(15 146)	(20 835)
Intérêts financiers nets versés	(37 974)	(42 583)
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	(112)	(153)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(41 834)	(16 095)
Incidence des changements de principes comptables	0	0
Variation de la trésorerie	12 767	(2 516)
Trésorerie d'ouverture	21 636	24 152
Trésorerie de clôture	34 403	21 636
Variation de la trésorerie	12 767	(2 516)