



COMMUNIQUE DE PRESSE

MEDICA - Résultats annuels 2010

- **Activité : objectif de progression dépassé**
 - CA : 538,9 M€ + 12,1%
- **Marges opérationnelles : maintien d'un niveau élevé**
 - EBITDAR : 26,6 % du CA + 12,6%
- **Résultat net : 23,2 M€**
 - Forte amélioration au 2^{ème} semestre
- **Structure financière très solide**

PARIS, le 29 mars 2011 - 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 28 mars 2011, 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 2010.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d'euros	2010	2009	Variation A données publiées
Chiffre d'affaires - HT	538,9	480,7	+ 12,1%
EBITDAR	143,3	127,3	+ 12,6%
En % du CA	26,6%	26,5%	
EBITDA	95,0	84,6	+ 12,2%
En % du CA	17,6%	17,6%	
EBIT	71,2	64,1	+ 11,1%
Résultat opérationnel	68,9	57,8	+ 19,2%
Résultat Net - Part du Groupe	23,2	-13,4	

Jacques Bailet, Président Directeur Général, déclare :

" Nous sommes très satisfaits de la qualité des résultats obtenus en 2010 et, avec plus de 12% de progression d'activité, nous avons dépassé l'objectif que nous nous étions fixé. Au cours de l'exercice, nous avons accru notre parc de 1800 lits, en maintenant une rentabilité opérationnelle élevée et en renforçant notre structure financière. Notre portefeuille de développement sécurisé, la solidité des premiers mois d'activité et l'engagement des équipes nous rendent confiants et nous conduisent à viser désormais une progression de 15% de notre chiffre d'affaires en 2011. "

* 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

Le **chiffre d'affaires consolidé** de l'exercice 2010 du groupe MEDICA s'est établi à 538,9 millions d'euros en croissance de plus de 12% par rapport à l'exercice 2009.

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

Au 31 décembre	2010		2009		Variation Totale	Croissance Organique
	En M€	% CA	En M€	% CA		
EHPAD France	334,6	62,1%	289,6	60,2%	+ 15,6%	+ 8,4%
Sanitaire France	144,2	26,8%	141,4	29,4%	+ 2,0%	+ 2,0%
Italie	60,1	11,1%	49,7	10,3%	+ 20,8%	+ 3,2%
Total	538,9	100,0%	480,7	100,0%	+ 12,1%	+ 6,0%

Tous les **secteurs d'activité** ont contribué à la solide croissance de l'activité de l'exercice 2010 :

- Le **secteur EHPAD France** réalise un chiffre d'affaires de 334,6 millions d'euros, en hausse de 15,6% par rapport l'exercice précédent. Cette belle performance est liée notamment à la croissance organique qui s'est établie à 8,4% et à l'intégration progressive des établissements acquis au cours de l'année.
- Le **secteur Sanitaire France** enregistre un chiffre d'affaires de 144,2 millions d'euros, en hausse de 2% par rapport à 2009. Les livraisons de lits restructurés au cours de l'exercice devraient produire leurs premiers effets en 2011.
- Le chiffre d'affaires du **secteur Italie** est en forte progression. Il s'élève à 60,1 millions d'euros, soit une augmentation de près de 21% par rapport à 2009, soutenue par la croissance externe réalisée fin 2010.

Le **taux d'occupation*** des établissements demeure à un niveau élevé : 97,0% au 31 décembre 2010 contre 96,7% au 31 décembre 2009.

Sur l'exercice 2010, le groupe MEDICA a augmenté son périmètre d'activité de 1 804 lits pour atteindre 13 185 lits exploités sur 173 établissements au 31 décembre.

ELEMENTS FINANCIERS

COMPTE DE RESULTAT

▪ L'**EBITDAR** (EBITDA hors immobilier) s'établit à 143,3 millions d'euros en 2010 soit 26,6% du chiffre d'affaires contre 127,3 millions d'euros et 26,5% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2009.

Les **charges externes** (hors charges locatives) qui regroupent notamment les prestations de sous-traitance et les achats non stockés ont été parfaitement maîtrisées; elles s'élèvent à 95,1 millions d'euros soit 17,7% du chiffres d'affaires 2010 contre 18,0% en 2009.

Les **charges de personnel** atteignent 246,8 millions en 2010 représentant 45,8% du chiffre d'affaires contre 214,0 millions d'euros et 44,5% du chiffre d'affaires en 2009. Cette progression est liée à la poursuite de la médicalisation du secteur EHPAD.

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

Par secteur, l'EBITDAR évolue comme suit :

EBITDAR - En millions d'euros	2010	2009	Variation
EHPAD France	90,6	79,3	+ 14,3%
En % du CA du secteur	27,1%	27,4%	
Sanitaire France	37,9	36,3	+ 4,3%
En % du CA du secteur	26,3%	25,7%	
Italie	14,8	11,7	+ 26,0%
En % du CA du secteur	24,6%	23,6%	
TOTAL	143,3	127,3	+ 12,6%
En % du CA	26,6%	26,5%	

- L'**EBITDA** s'élève à 95,0 millions d'euros en 2010 contre 84,6 millions d'euros, stable à 17,6% du chiffre d'affaires. Les charges locatives sont en progression de seulement 0,6% à périmètre constant du fait de la renégociation favorable des baux intervenue en 2009.

- L'**EBIT** (résultat opérationnel courant) s'établit à 71,2 millions d'euros en 2010 contre 64,1 millions d'euros, en hausse de 11,1% et représente à ce niveau une marge opérationnelle courante d'un peu plus de 13%.

- Le **résultat opérationnel** atteint 68,9 millions d'euros en 2010 et représente 12,8% du chiffre d'affaires contre 12% en 2009. Ce résultat intègre 30,2 millions d'euros d'autres produits opérationnels et 32,6 millions d'euros d'autres charges opérationnelles notamment liés aux opérations de cession d'actifs immobiliers intervenues sur l'année 2010.

- Le **résultat financier** est en forte amélioration passant de - 80,7 millions d'euros en 2009 à - 33,2 millions d'euros en 2010. Les charges d'intérêt après couverture de taux diminuent significativement à 25,5 millions d'euros en 2010 contre 64,8 millions d'euros en 2009 sous les effets de la division par plus de 2 de l'endettement financier net et de la réduction du coût de la dette. Conséquence des négociations bancaires menées à bien en 2010, le spread moyen de la dette de MEDICA a été ramené à 1,5%. Après mise en place des couvertures de taux*, le **coût moyen de la dette** s'établit à **3,2%** à compter du 1^{er} janvier 2011.

* Swaps à taux fixe 350 M€ à 1,7 %, dont 250 M€ échéance 30 juin 2014 et 100 M€ échéance 31 décembre 2013.

- L'exercice 2010 comptabilise une **charge d'impôt** de 11,6 millions d'euros, contre un produit d'impôt de 10,4 millions d'euros en 2009.

- Le **résultat net part du groupe** de l'exercice 2010 est bénéficiaire à hauteur de 23,2 millions d'euros contre une perte de 13,4 millions d'euros en 2009. Au second semestre 2010 le résultat net s'est élevé à 20,3 millions d'euros, en très forte amélioration par rapport au 1^{er} semestre.

BILAN / STRUCTURE FINANCIERE

- Fin 2010, les **actifs corporels** de MEDICA représentent 334,3 millions d'euros. L'immobilier est détenu pour 30% du patrimoine exploité par MEDICA. Ce **patrimoine** a été **évalué** par un expert indépendant à **345 millions d'euros** en 2010 soit 93 K€/lit. Le bilan du groupe n'ayant pas fait l'objet d'une réévaluation, ce patrimoine est comptabilisé à hauteur de 273 millions d'euros au 31 décembre 2010.
- Les **actifs incorporels** sont constitués pour 557,7 millions d'euros d'immobilisations incorporelles (autorisations d'exploitation pour la quasi-totalité) et pour 367,4 millions d'euros d'écarts d'acquisitions. Ces postes sont majoritairement liés à l'opération de rachat du Groupe en 2006 par les fonds conseillés par BC Partners.
- L'**endettement financier net** s'établit à 365,0 millions d'euros à la clôture de l'exercice, contre 748,6 millions d'euros au 31 décembre 2009. Au 31 décembre 2010, la dette nette représente 3,8 fois l'EBITDA (ratio non retraité de l'immobilier) et **60% des fonds propres. Le ratio dette nette sur l'EBITDA retraité de l'immobilier ressort à 1,6 fois.**

EVOLUTION DU PARC DES ETABLISSEMENTS EXPLOITES

Au cours de l'exercice 2010, le périmètre d'activité du groupe MEDICA a augmenté de 1 804 lits pour atteindre, au 31 décembre, 13 185 lits exploités répartis sur 173 établissements.

Le secteur EHPAD France a progressé, passant de 7 636 lits exploités fin 2009 à 8.810 lits fin 2010 et le secteur Italie, également en hausse, est passé de 1 428 lits à 2 058 lits suite notamment à l'acquisition du groupe Laetitia.

Au 31 décembre 2010, le parc du Groupe MEDICA compte:

- 8 810 lits et 111 établissements d'EHPAD en France
- 2 317 lits et 36 établissements Sanitaires en France
- 2 058 lits et 26 établissements en Italie

DEVELOPPEMENT - PIPELINE

A l'appui de son plan de développement futur, le Groupe MEDICA dispose d'un **réservoir de croissance** d'environ **3 200 lits identifiés***. Ils sont répartis de la manière suivante :

- 900 lits exploités en cours de restructuration
- 2 300 lits en création

* Chiffres au 11 février 2011

PERSPECTIVES

Pour l'année 2011, le Groupe MEDICA est confiant dans sa stratégie et sa capacité à développer son activité.

Forte de son portefeuille de développement sécurisé, la société vise désormais une **progression de 15% de son chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2011**. Elle se fixe également pour objectif de maintenir son solide niveau de rentabilité.

PROCHAINES COMMUNICATIONS FINANCIERES

Chiffre d'affaires T1 2011 : Point spécifique sur le développement	Mardi 10 mai 2011 avant Bourse
Assemblée Générale :	Mardi 7 juin 2011
Chiffre d'affaires T2 2011 :	Mercredi 20 juillet 2011 avant Bourse
Résultats 1^{er} semestre 2011 :	Mardi 6 septembre 2011 avant Bourse
Chiffre d'affaires T3 2011 : Point spécifique sur le développement	Mardi 18 octobre 2011 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) en France et en Italie et dans le secteur Sanitaire, avec des établissements de Soins de Suite et de Réadaptation et des cliniques psychiatriques. Sur ces 2 secteurs, le Groupe MEDICA disposait au 11 février 2011 d'une capacité d'accueil totale d'environ 13 800 lits et emploie environ 7 400 collaborateurs.

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

MEDICA fait partie des indices, CAC Mid 100, MSCI France Small Cap et Gaia Index.
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	2010	2009
Chiffre d'affaires	538 879	480 727
Achats consommés	(25 638)	(22 783)
Charges externes	(143 448)	(129 203)
Impôts et taxes	(28 528)	(30 295)
Charges de personnel	(246 812)	(214 009)
Autres charges d'exploitation	(1 275)	(596)
Autres produits d'exploitation	1 773	774
Excédent Brut d'Exploitation	94 950	84 615
Dotation aux amortissements	(21 998)	(18 830)
Dotation aux dépréciations et provisions	(1 742)	(1 698)
Résultat opérationnel courant	71 210	64 087
Résultat sur cession de participations consolidées	0	8
Autres charges opérationnelles	(32 551)	(19 643)
Autres produits opérationnels	30 200	13 312
Résultat opérationnel	68 859	57 764
Charges financières	(33 335)	(81 300)
Produits financiers	131	624
Résultat financier	(33 204)	(80 676)
Résultat avant impôt	35 655	(22 912)
Charge ou produit d'impôt	(11 595)	10 365
Résultat après impôt	24 060	(12 546)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(509)	(423)
Résultat net total	23 551	(12 969)
Part du groupe	23 233	(13 363)
Part des minoritaires	319	394
Nombre d'actions moyen	43 218 304	7 286 040
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)	0,54	(1,83)
Résultat net dilué part du groupe consolidé par action (en euros)	0,57	(0,50)

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	2010	2009
ACTIF		
Ecart d'acquisition	367 411	353 122
Immobilisations incorporelles	557 677	483 059
Immobilisations corporelles	334 286	294 325
Titres mis en équivalence	2 149	-
Autres actifs financiers	19 343	17 389
Actifs disponibles à la vente	1 346	1 718
Impôts différés	361	1 141
Instruments financiers dérivés	1786	1 054
Total Actifs non courants	1 284 359	1 151 808
Stocks et en-cours	2 081	1 915
Créances clients	35 293	29 927
Créances d'impôt	1 670	1 631
Autres débiteurs	16 754	12 728
Autres actifs courants	4 528	6 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie	142 340	38 546
Total Actifs courants	202 666	91 472
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		11 244
Total Actif	1 487 026	1 254 524

En milliers d'euros	2010	2009
PASSIF		
Capital	18 653	11 348
Primes liées au capital	500 719	0
Actions propres	(1 470)	
Autres réserves	0	0
Résultat groupe	23 233	(13 363)
Réserves de consolidation	63 813	124 266
Capitaux propres, part du groupe	604 948	122 252
Résultat hors groupe	319	394
Réserves minoritaires	4 677	2 921
Capitaux propres totaux	609 944	125 567
Passifs financiers	479 975	393 621
Engagements envers le personnel	5 473	4 674
Titres mis en équivalence	950	292
Autres provisions	7 213	8 534
Impôts différés	189 838	191 540
Instruments financiers dérivés		18 889
Autres passifs non courants	23 608	23 061
Passifs non courants	707 058	640 612
Passifs financiers	27 366	393 531
Engagements envers le personnel	1 169	987
Fournisseurs	42 839	36 607
Autres créditeurs	91 354	56 145
Instruments financiers dérivés	4 673	0
Dettes d'impôt	2 624	1 075
Passifs courants	170 025	488 345
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	1 487 026	1 254 524

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	2010	2009
Résultat net total consolidé	23 551	(12 969)
Elim. du résultat des mises en équivalence	509	423
Elim. des amortissements et provisions	18 158	18 486
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(5 244)	(394)
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(3 510)	1 098
Elim. des produits de dividendes	(5)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	33 458	6 643
Elim. des frais acquisition de titres	1 625	0
Elim. des frais d'introduction en bourse	2 175	0
Elim. de la charge (produit) d'impôt	11 595	(10 365)
Elim. du coût de l'endettement financier net	36 513	80 449
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	85 367	76 727
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	18 771	14 483
Impôts payés	(4 858)	(1 370)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	99 280	89 840
Incidence des variations de périmètre	(59 253)	(9 451)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(41 445)	(33 836)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 975)	(1 260)
Acquisition d'actifs financiers	(350)	(21)
Variation des prêts et avances consentis	(1 049)	(3 063)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	22 747	12 392
Dividendes reçus	5	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(81 319)	(35 239)
Augmentation de capital	255 133	0
Actions propres	(1 496)	0
Emission d'emprunts	484 770	11 398
Remboursement d'emprunts	(607 973)	(15 146)
Intérêts financiers nets versés	(46 941)	(37 974)
Remboursements instruments financiers dérivés	(5 739)	0
Dividendes payés aux minoritaires	(97)	(112)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	77 658	(41 834)
Variation de la trésorerie	95 619	12 767
Trésorerie d'ouverture	34 403	21 636
Trésorerie de clôture	130 022	34 403
Variation de la trésorerie	95 619	12 767