



COMMUNIQUE DE PRESSE

MEDICA - Résultats annuels 2011

TRES BONNE PERFORMANCE EN 2011

- Chiffre d'affaires en forte augmentation : + 17,3% à 632,1 M€
- Marge opérationnelle en amélioration : + 100 bps à 13,8%
- Progression significative du résultat net : + 78,4% à 42 M€

POURSUITE DE LA CROISSANCE EN 2012

- Pipeline important : 3100 lits en création et restructuration
- Solide structure de bilan

PARIS, le 27 mars 2012 - 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 26 mars 2012, 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 2011.

PRINCIPAUX INDICATEURS - En millions d'euros	2011	2010	Variation A données publiées
Chiffre d'affaires - HT	632,1	538,9	+ 17,3%
EBITDAR	168,3	143,3	+ 17,4%
En % du CA	26,6%	26,6%	
EBITDA	108,4	95,0	+ 14,2%
En % du CA	17,2%	17,6%	
Résultat opérationnel	87,0	68,9	+ 26,3%
En % du CA	13,8%	12,8%	
Résultat Net	42,0	23,6	+ 78,4%
En % du CA	6,6%	4,4%	
Dont part du Groupe	41,5	23,2	

Jacques Bailet, Président Directeur Général, déclare:

" 2011 a été pour Medica un bon exercice au cours duquel nous avons réalisé une croissance forte et équilibrée en dégagant une bonne rentabilité opérationnelle, en maintenant une structure de bilan solide et en générant un résultat net en forte hausse. Ces bons résultats valident la pertinence de notre business model. Confortés par la qualité de nos équipes, par une capacité financière renforcée et un important pipeline de lits en création et restructuration, nous sommes confiants dans notre potentiel à poursuivre avec succès notre croissance rentable et maîtrisée."

* 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

- En 2011, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe MEDICA s'élève à 632,1 millions d'euros en hausse de 17,3% par rapport à l'exercice 2010. **La croissance organique de l'activité s'inscrit à 7,2%** sur l'ensemble de l'exercice, grâce aux créations et restructurations de lits intervenues en 2011 ainsi qu'à une politique commerciale dynamique soutenue par la qualité des prestations délivrées.

Cette solide progression résulte de la bonne performance de tous les **secteurs d'activité** :

- Le **secteur EHPAD France** enregistre un chiffre d'affaires de 391,9 millions d'euros, en hausse de 17,1% par rapport à l'exercice 2010. Cette progression résulte d'un niveau élevé de croissance organique (+7,2 %) ainsi que de l'effet périmètre lié aux établissements acquis au cours de l'année 2011. MEDICA a par ailleurs poursuivi sa politique active d'ouverture d'établissements et près de 780 lits ont été livrés en 2011.
 - Le **secteur Sanitaire France** réalise un chiffre d'affaires de 162,4 millions d'euros, en hausse par rapport à 2010 (+ 12,6%) grâce notamment à la livraison de 230 lits restructurés intervenue au cours de l'exercice.
 - Le chiffre d'affaires du **secteur Italie** s'établit à 77,8 millions d'euros. Il augmente de plus de 29% par rapport à l'exercice précédent grâce à l'intégration réussie du groupe Laetitia acquis fin 2010.
- Le **taux d'occupation* des établissements** demeure au niveau élevé de 96,9 % au 31 décembre 2011.
 - Au 31 décembre 2011, MEDICA exploite un portefeuille de **15 395 lits** répartis sur **201 établissements** :
 - EHPAD - France : 10767 lits et 137 établissements
 - Sanitaire - France : 2523 lits et 37 établissements
 - Italie : 2105 lits et 27 établissements
 - A l'appui de son plan de développement futur, le Groupe MEDICA dispose **au 31 décembre 2011** d'un **réservoir de croissance** de **3122 lits identifiés** et répartis de la manière suivante :
 - 1346 lits en cours de restructuration
 - 1776 lits en création
 - Du 1^{er} janvier 2012 à la date du présent communiqué, le groupe MEDICA a procédé à la livraison de 333 nouveaux lits en création et à la reprise de 185 lits dans le secteur EHPAD France.

ELEMENTS FINANCIERS

COMPTE DE RESULTAT

- En 2011, l'**EBITDAR** (EBITDA hors immobilier) s'inscrit à 168,3 millions d'euros soit 26,6% du chiffre d'affaires contre 143,3 millions d'euros en 2010.

Grâce à une gestion efficiente, les **charges de personnel** ont été contenues à 45,2% du chiffre d'affaires soit 285,8 millions d'euros contre 45,8% du chiffre d'affaires et 246,8 millions d'euros en 2010.

* **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	2011	2010	Variation
EHPAD France	104,2	90,6	+ 15,0%
En % du CA du secteur	26,6%	27,1%	
Sanitaire France	44,5	37,9	+ 17,6%
En % du CA du secteur	27,4%	26,3%	
Italie	19,5	14,8	+ 32,3%
En % du CA du secteur	25,1%	24,6%	
TOTAL	168,3	143,3	+ 17,4%
En % du CA	26,6%	26,6%	

Dans le secteur EHPAD France, les marges ont été maintenues à un niveau élevé alors que le parc exploité a été augmenté de près de 2 000 lits au cours de l'exercice. La rentabilité du secteur Sanitaire France poursuit son amélioration sous l'effet des livraisons de lits restructurés intervenues au cours de l'exercice. Les marges continuent de progresser en Italie du fait notamment des synergies développées avec le groupe Laetitia.

- L'**EBITDA** s'établit à 108,4 millions d'euros contre 95,0 millions d'euros en 2010 (+14,2 %). L'excédent brut d'exploitation ressort à 17,2% du chiffre d'affaires. Les charges locatives augmentent de 11,5 millions d'euros essentiellement du fait des effets de périmètre. Grâce aux conditions d'indexation favorables contenues dans les baux, leur progression à périmètre constant est contenue à 1,7%.

- Le résultat opérationnel courant s'élève à 81,9 millions d'euros, en 2011, contre 71,2 millions d'euros en 2010, en hausse de 15,1 %. Le **résultat opérationnel** progresse à 87 millions d'euros contre 68,9 millions d'euros au cours de l'exercice précédent. La **marge opérationnelle représente 13,8% du chiffre d'affaires, en progression d'un point comparé à 2010**. Les autres produits opérationnels (82 millions d'euros) comprennent des effets de cession d'actifs immobiliers intervenus au cours de l'exercice et les autres charges opérationnelles (77 millions d'euros) intègrent principalement la valeur nette comptable des actifs immobiliers cédés et des coûts de restructuration d'établissement.

- Le **résultat financier** s'élève à - 22 millions d'euros pour l'exercice. Il comprend -14,9 millions de charges nettes d'intérêt, -3,1 millions d'euros de charges de swap liée à la politique de couverture de taux appliquée par le groupe et -4,0 millions d'euros d'autres charges principalement liées à l'effet coût amorti.

- Le **résultat net** de l'exercice 2011 est bénéficiaire à hauteur de 42 millions d'euros en progression de près de 80 % sur celui de l'exercice antérieur.

BILAN / STRUCTURE FINANCIERE

Fin 2011, l'**actif net immobilier** total de MEDICA s'inscrit au bilan pour 317 millions d'euros. Les terrains et immeubles en cours de construction et les actifs immobiliers exploités* représentent une valeur totale de 387 millions d'euros soit 95 K€/lit.

Les **actifs incorporels** comprennent 643,7 millions d'euros d'immobilisations incorporelles quasiment exclusivement constituées d'autorisations d'exploitation et 418,7 millions d'euros d'écarts d'acquisitions. Ces deux postes sont notamment liés à l'opération de LBO intervenue en 2006 pour un montant total de 495 millions d'euros.

L'**endettement financier net** s'établit à 433 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 365 millions d'euros à la clôture de l'exercice précédent. Au 31 décembre 2011, l'endettement net représente 68% des fonds propres. Le leverage** ressort à 2,9 fois.

Au cours de l'exercice, Medica a accru sa capacité financière à des conditions favorables, en portant le **montant global de ses lignes de financement à 600 millions d'euros**.

La société dispose également **d'une capacité financière additionnelle de 300 M€ au service de la croissance**, avec une ligne « revolver » de 150 M€ non tirée et une documentation bancaire autorisant le groupe à lever 150 millions d'euros de dettes bilatérales immobilières supplémentaires.

DIVIDENDE 2011

Grace à la nette amélioration du résultat et à la confiance dans l'avenir, il sera proposé à l'assemblée générale, qui se réunira le 26 juin 2012, la distribution d'un dividende de 0,26 € par action.

GOVERNANCE

Le Conseil d'Administration a coopté Madame Anne Lalou, membre notamment des Conseils d'Eurazeo et de Foncia Groupe.

PERSPECTIVES

Grâce la qualité de son parc exploité au 31 décembre 2011, à son réservoir de croissance et aux opérations sécurisées de développement, MEDICA dispose déjà d'une croissance embarquée d'au moins 13% pour l'exercice 2012. Conforté par ses bons résultats 2011, le groupe Medica entend poursuivre sa stratégie de croissance maîtrisée et maintenir sa rentabilité à un niveau élevé.

PROCHAINES COMMUNICATIONS FINANCIERES

Chiffre d'affaires T1 2012 : jeudi 10 mai 2012 avant Bourse.

Chiffre d'affaires T2 2012 : mardi 17 juillet 2012 avant Bourse.

Résultats 1^{er} semestre 2012 : mardi 11 septembre 2012 avant Bourse.

Chiffre d'affaires T3 2012 : mardi 16 octobre 2012 avant Bourse.

* Expertise indépendante réalisée par Catella Valuation.

** Leverage : (Dettes - dette immobilière)/(EBITDA - 6,5% x dette immobilière)

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 31 décembre 2011 d'une capacité d'accueil totale d'environ 15 400 lits et emploie plus de 8500 collaborateurs.

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

MEDICA fait partie des indices SBF 250, Euronext CAC Healthcare, 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@medica.fr

Mathieu Fabre - Directeur Financier
mathieu.fabre@medica.fr
Tel : +33 (0) 1 41 09 95 20

RELATIONS PRESSE

Brunswick

Agnès Catineau
Tel : +33 (0) 1 53 96 83 83
Medica@brunswickgroup.com

LT Value

Nancy Levain
Tel : + 33 (0) 1 44 50 39 30
LTValue@LTValue.com

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	2011	2010
Chiffre d'affaires	632 095	538 879
Achats consommés	(29 337)	(25 638)
Charges externes	(179 454)	(143 448)
Impôts et taxes	(32 130)	(28 528)
Charges de personnel	(285 834)	(246 812)
Autres charges d'exploitation	(3 827)	(1 275)
Autres produits d'exploitation	6 929	1 773
Excédent Brut d'Exploitation	108 440	94 950
Dotation aux amortissements	(24 206)	(21 998)
Dotation aux dépréciations et provisions	(2 305)	(1 742)
Résultat opérationnel courant	81 930	71 210
Résultat sur cession de participations consolidées	0	0
Autres charges opérationnelles	(76 851)	(32 551)
Autres produits opérationnels	81 899	30 200
Résultat opérationnel	86 979	68 859
Charges financières	(22 580)	(33 335)
Produits financiers	590	131
Résultat financier	(21 990)	(33 204)
Résultat avant impôt	64 989	35 655
Charge ou produit d'impôt	(22 586)	(11 595)
Résultat après impôt	42 402	24 060
Résultat des sociétés mises en équivalence	(395)	(509)
Résultat net total	42 007	23 551
Part du groupe	41 501	23 233
Part des minoritaires	507	319
Nombre d'actions moyen	47 904 187	43 218 304
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)	0,87	0,54
Résultat net dilué part du groupe consolidé par action (en euros)	0,87	0,57

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	2011	2010
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	418 670	367 411
Immobilisations incorporelles	643 713	557 677
Immobilisations corporelles	367 944	334 286
Titres mis en équivalence	2 257	2 149
Autres actifs financiers	22 478	19 343
Actifs disponibles à la vente	1 100	1 346
Impôts différés	2 365	361
Autres actifs long terme	24	
Instruments financiers dérivés	3	1 786
Total Actifs non courants	1 458 556	1 284 359
Stocks et en-cours	2 100	2 081
Créances clients	41 783	35 293
Créances d'impôt	2 685	1 670
Autres débiteurs	32 312	16 754
Autres actifs courants	15 334	4 528
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163 794	142 340
Total Actifs courants	258 007	202 666
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	24 898	
Total Actif	1 741 460	1 487 026

En milliers d'euros	2011	2010
PASSIF		
Capital	18 653	18 653
Primes liées au capital	490 853	500 719
Actions propres	(1 928)	(1 470)
Autres réserves	0	0
Résultat groupe	41 501	23 233
Réserves de consolidation	87 290	63 813
Capitaux propres, part du groupe	636 370	604 948
Résultat hors groupe	507	319
Réserves minoritaires	3 762	4 677
Capitaux propres totaux	640 638	609 944
Passifs financiers	574 747	479 975
Engagements envers le personnel	6 924	5 473
Titres mis en équivalence	1 453	950
Autres provisions	13 045	7 213
Impôts différés	231 063	189 838
Instruments financiers dérivés		
Autres passifs non courants	24 362	23 608
Passifs non courants	851 593	707 058
Passifs financiers	25 972	27 366
Engagements envers le personnel	1 068	1 169
Fournisseurs	71 482	42 839
Autres créiteurs	103 813	91 354
Autres provisions	442	0
Instruments financiers dérivés	7 486	4 673
Dettes d'impôt	14 068	2 624
Passifs courants	224 331	170 025
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	24 898	
Total Passif	1 741 460	1 487 026

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	2011	2010
Résultat net total consolidé	42 007	23 551
Elim. du résultat des mises en équivalence	395	509
Elim. des amortissements et provisions	28 532	18 158
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	2 051	(5 244)
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(19 353)	(3 510)
Elim. des produits de dividendes	(13)	(5)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	53 620	33 458
Elim. des frais acquisition de titres	2 625	1 625
Elim. des frais d'introduction en bourse		2 175
Elim. de la charge (produit) d'impôt	22 586	11 595
Elim. du coût de l'endettement financier net	18 907	36 513
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	97 738	85 367
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(7 748)	18 771
Impôts payés	(8 856)	(4 858)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	81 135	99 280
Incidence des variations de périmètre	(106 634)	(59 253)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(99 016)	(41 445)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 423)	(1 975)
Acquisition d'actifs financiers	(91)	(350)
Variation des prêts et avances consentis	(379)	(1 049)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	80 671	22 747
Dividendes reçus	13	5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(128 860)	(81 319)
Augmentation de capital	0	255 133
Actions propres	(458)	(1 496)
Emission d'emprunts	95 785	484 770
Remboursement d'emprunts	(21 500)	(607 973)
Intérêts financiers nets versés	(19 289)	(46 941)
Remboursements instruments financiers dérivés	(4 735)	(5 739)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(4 782)	0
Dividendes payés aux minoritaires	(485)	(97)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	44 537	77 658
Variation de la trésorerie	(3 189)	95 619
Trésorerie d'ouverture	130 022	34 403
Trésorerie de clôture	126 833	130 022
Variation de la trésorerie	(3 189)	95 619