

## MEDICA : Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2012

- Fortes performances au 1<sup>er</sup> semestre 2012
  - Progression du chiffre d'affaires : + 16,1 %
  - Accélération de la croissance organique : + 9,8%
  - Rentabilité confortée
    - EBITDAR à 91,3 M€ + 16,7 %
    - RNPG à 24,2 M€ + 16,9 %
- Structure financière solide avec un gearing de 71 %

**PARIS, le 11 septembre 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 10 septembre 2012, sous la présidence de M. Jacques Baillet et en présence des commissaires aux comptes. Le Conseil d'administration a arrêté les comptes du Groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2012\*.

<b>PRINCIPAUX INDICATEURS</b> - En millions d'euros	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation A données publiées
Chiffre d'affaires - HT	<b>349,0</b>	300,7	+ 16,1%
EBITDAR	<b>91,3</b>	78,2	+ 16,7%
En % du CA	26,2%	26,0%	
EBITDA	<b>56,6</b>	49,5	+ 14,3%
En % du CA	16,2%	16,5%	
Résultat opérationnel	<b>49,6</b>	41,3	+ 20,1%
En % du CA	14,2%	13,7%	
Résultat Net - Part du Groupe	<b>24,2</b>	20,7	+ 16,9%
En % du CA	6,9%	6,9%	

\* Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité sera émis pour les besoins de la publication du rapport financier semestriel.

Jacques Baillet, Président Directeur Général, déclare :

*"Nos résultats du 1<sup>er</sup> semestre sont très satisfaisants. La croissance soutenue de notre activité, la forte rentabilité dégagée ainsi que la solidité de notre structure financière attestent une fois encore de la validité de notre stratégie de croissance maîtrisée et rentable. Nous sommes confiants dans notre capacité à réaliser les prévisions annoncées pour l'exercice 2012."*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe MEDICA s'établit à 349,0 millions d'euros, en hausse de 16,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Sur cette période la croissance organique s'inscrit à 9,8%, en nette progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 où elle s'élevait à 6,8%.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR	S1 2012		S1 2011		Variation Totale	Croissance Organique
	En M€	% CA	En M€	% CA		
EHPAD France	<b>221,0</b>	63,3%	182,8	60,8%	<b>+ 20,9%</b>	+ 11,3%
Sanitaire France	<b>89,5</b>	25,6%	79,8	26,5%	<b>+ 12,2%</b>	+ 11,2%
Italie	<b>38,4</b>	11,0%	38,1	12,7%	<b>+ 0,9%</b>	- 0,3%
<b>Total</b>	<b>349,0</b>	100,0%	300,7	100,0%	<b>+ 16,1%</b>	+ 9,8%

Au cours des 6 premiers mois de l'année 2012, en France, le **secteur EHPAD** comme le **secteur Sanitaire** affichent une solide progression, l'activité italienne étant éte.

- Le chiffre d'affaires du **secteur EHPAD France** enregistre une progression de près de 21% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et s'établit à 221,0 millions d'euros. Cette forte augmentation s'explique par la consolidation des établissements acquis au cours des 12 derniers mois et par une solide croissance organique (+11,3%) provenant notamment de la montée en charge des établissements ouverts en 2011 ainsi que de l'impact de la revalorisation des tarifs. Au cours du semestre, MEDICA a acquis 2 établissements regroupant 120 lits et a procédé à l'ouverture d'environ 600 lits.
- Le chiffre d'affaires du **secteur Sanitaire France** s'établit à 89,5 millions d'euros contre 79,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en hausse de 12,2 % dont 11,2% de croissance organique. Cette bonne performance résulte à la fois du niveau élevé d'activité enregistré sur la période par le secteur, de l'effet prix lié à la spécialisation des établissements et d'une offre plus large de services annexes. Au cours des 6 premiers mois de l'année, MEDICA a procédé à l'acquisition d'un établissement de 94 lits.
- L'activité du **secteur Italie** s'établit à 38,4 millions d'euros soit à un niveau équivalent à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Dans ce pays, qui représente 11% du total de l'activité du groupe, le périmètre n'a pas varié au cours des 6 premiers mois.

Au 30 juin 2012, le **taux d'occupation\*** des établissements est resté globalement stable au niveau élevé de **96,5%**:

- 96,8 % pour la France
- 94,8 % pour l'Italie

## ELEMENTS FINANCIERS

### COMPTE DE RESULTAT

- L'**EBITDAR** (EBITDA hors locations immobilières) s'inscrit à 91,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de 16,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Il représente 26,2% du chiffre d'affaires, contre 26% au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et 25,8% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.
- Les **charges de personnel** s'établissent à 160,2 millions d'euros contre 136,9 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Principal poste de charges du Groupe, son évolution (+17%) est en ligne avec la progression du chiffre d'affaires, illustrant à nouveau la bonne maîtrise par Medica de la gestion de ses ressources humaines.

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

- Les **charges externes** (hors locations immobilières) s'établissent à 62,7 millions d'euros soit 18% du chiffre d'affaires contre 19% au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La diminution du poids relatif de ce poste, qui regroupe notamment les prestations de sous-traitance est le reflet des efforts menés en matière de contrôle des coûts.

**Par secteur**, l'EBITDAR évolue comme suit :

<b>EBITDAR</b> - En millions d'euros	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation
EHPAD France	<b>56,8</b>	47,0	+ 20,9%
En % du CA du secteur	25,7%	25,7%	
Sanitaire France	<b>25,0</b>	21,8	+ 15,1%
En % du CA du secteur	28,0%	27,3%	
Italie	<b>9,4</b>	9,5	-0,4%
En % du CA du secteur	24,5%	24,9%	
<b>TOTAL</b>	<b>91,3</b>	78,2	+ 16,7%
En % du CA	<b>26,2%</b>	26,0%	

Les marges du Secteur Sanitaire France progressent nettement grâce au programme de restructurations et de spécialisations d'établissements mené avec pertinence par MEDICA dans ce secteur. Le secteur EHPAD France, qui a enregistré l'ouverture de plus de 1300 lits sur les 18 derniers mois, conforte son niveau élevé de marge de 25,7% du chiffre d'affaires, traduisant la capacité du groupe à promouvoir la qualité des sites et des prestations des établissements récemment ouverts.

- L'**EBITDA** s'établit à 56,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 soit 16,2% du chiffre d'affaires, en progression de 14,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011. Les **charges locatives** s'inscrivent à 34,7 millions d'euros (9,9% du CA) évoluant en ligne avec l'extension du parc exploité. Elles sont maîtrisées à périmètre constant (+ 1,7%), grâce à l'application de clauses d'indexation négociées avec les bailleurs.

- Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 44,4 millions d'euros contre 37,8 millions d'euros au premier semestre 2011 en hausse de 17,5 %. Le **résultat opérationnel** progresse à 49,6 millions d'euros contre 41,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011. Les autres produits opérationnels (38,7 M€) comprennent notamment des cessions d'actifs immobiliers et les autres charges opérationnelles (33,5 M€) intègrent principalement la valeur nette comptable des actifs immobiliers cédés et les coûts de restructuration d'établissements. La **marge opérationnelle** augmente ainsi sensiblement et ressort à 14,2 % du chiffre d'affaires contre 13,7 % pour la période comparable de 2011.

- Le **résultat financier** est maîtrisé à 9,5 millions d'euros contre 10,6 millions d'euros au premier semestre 2011.

- Le **résultat net** s'établit à 24,2 millions d'euros en hausse de 16,9 %. Il représente 6,9 % du chiffre d'affaires, soit un niveau identique à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011 en dépit d'une augmentation de 67 % du poste Impôts sur les bénéfices. Le taux d'impôt effectif s'inscrit en effet à 40 % au 30 juin 2012 à comparer à 31 % pour la période comparable de 2011 au cours de laquelle les cessions d'actifs immobiliers réalisées avaient bénéficié d'effets fiscaux favorables.

## BILAN / STRUCTURE FINANCIERE

▪ Au 30 juin 2012, l'**endettement financier net** s'établit à 465 millions d'euros, dont 128 millions d'euros de dette immobilière. Au 31 décembre 2011, il s'élevait à 433 millions d'euros dont 141 millions d'euros de dette immobilière.

Poursuivant sa stratégie de développement au travers d'acquisitions sélectives et d'ouvertures de nouveaux établissements, Medica a procédé à 33 millions d'euros **d'investissements nets**.

▪ Le niveau de **leverage\*** demeure quasi stable à 3,1 contre 2,9 au 31 décembre 2011, de même que le **gearing** à 71 %.

▪ Au 30 juin 2012, les **actifs corporels** s'élèvent à 395 millions d'euros, dont 339 millions d'euros correspondent aux terrains, constructions et immobilisations en cours.

▪ Les **actifs incorporels** comprennent 1075 millions d'euros et sont quasiment exclusivement constitués d'autorisations d'exploitation et d'écarts d'acquisitions. Ces deux postes ont été fortement impactés par l'historique du Groupe, à savoir l'opération de LBO intervenue en 2006, pour un montant total de 495 millions d'euros.

## PORTEFEUILLE EXPLOITE AU 30 JUIN 2012

Au 30 juin 2012, MEDICA exploite un portefeuille de **16 215 lits** répartis sur **213 établissements**

- EHPAD - France : 11 493 lits et 148 établissements
- Sanitaire - France : 2 617 lits et 38 établissements
- Italie : 2 105 lits et 27 établissements

## RESERVOIR DE CROISSANCE ORGANIQUE

A l'appui de son plan de développement, le Groupe MEDICA dispose au 30 juin 2012 d'un **réservoir de croissance organique** de **3 122 lits identifiés** et répartis de la manière suivante:

- 1 776 lits en création, dont :
  - 850 seront ouverts au cours de l'exercice 2012 (606 ont déjà été intégrés au S1 2012)
- 1 346 lits en cours de restructuration, dont:
  - 390 seront livrés au cours de l'exercice 2012 (249 ont déjà été livrés au S1 2012)

Grâce à ce réservoir, le groupe MEDICA dispose d'une bonne visibilité sur son potentiel de croissance organique des 3 prochains exercices.

## PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2012, fort de ses résultats au 30 juin et de son réservoir de croissance, MEDICA demeure confiant dans sa capacité à maintenir sur l'ensemble de l'exercice son solide niveau de marge d'EBITDAR et ses prévisions de croissance d'au moins 8 % en croissance organique et 13 % au total.

\***Leverage** : (dette financière nette - dette immobilière) / ((EBITDA-(6,5 % X dette immobilière))

## **PROCHAINES COMMUNICATIONS FINANCIERES**

**Chiffre d'affaires T3 2012 :**

Mardi 16 octobre 2012 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 30 juin 2012 d'une capacité d'accueil totale de 16 215 lits et emploie près de 9 150 collaborateurs.

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

Au 6 Septembre 2012, le Conseil Scientifique des Indices a annoncé l'entrée du titre dans l'indice SBF 120, l'intégration, devant être effective à compter de la séance de Bourse du lundi 24 septembre 2012. MEDICA fait également partie des indices 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](http://www.groupemedica.com)

### **CONTACTS**

#### **RELATIONS INVESTISSEURS**

##### **MEDICA**

Christine Jeandel - Directeur Général Délégué  
[christine.jeandel@medica.fr](mailto:christine.jeandel@medica.fr)

Mathieu Fabre - Directeur Financier  
[mathieu.fabre@medica.fr](mailto:mathieu.fabre@medica.fr)

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

##### **LT Value**

Nancy Levain  
Tel : + 33 (0) 1 44 50 39 30  
[LValue@LValue.com](mailto:LValue@LValue.com)

#### **RELATIONS PRESSE**

##### **Eudoxie PR**

Agnès Gilbert  
Tel : +33 (0) 1 70 38 25 54  
[a.gilbert@eudoxie-pr.com](mailto:a.gilbert@eudoxie-pr.com)

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Période de 6 mois	
	30/06/2012	30/06/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>348 984</b>	<b>300 658</b>
Achats consommés	(18 058)	(13 658)
Charges externes	(97 364)	(85 683)
Impôts et taxes	(16 991)	(15 535)
Charges de personnel	(160 195)	(136 901)
Autres charges d'exploitation	(835)	(513)
Autres produits d'exploitation	1 036	1 127
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>56 578</b>	<b>49 495</b>
Dotations aux amortissements	(13 422)	(11 953)
Dotations aux dépréciations et provisions	1 265	272
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>44 421</b>	<b>37 813</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	0	0
Autres charges opérationnelles	(33 504)	(41 166)
Autres produits opérationnels	38 652	44 665
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>49 569</b>	<b>41 312</b>
Charges financières	(9 912)	(10 779)
Produits financiers	428	165
<b>Résultat financier</b>	<b>(9 484)</b>	<b>(10 614)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>40 085</b>	<b>30 698</b>
Charge ou produit d'impôt	(16 023)	(9 629)
<b>Résultat après impôt</b>	<b>24 062</b>	<b>21 069</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	66	(200)
<b>Résultat net total</b>	<b>24 128</b>	<b>20 869</b>
Part du groupe	24 152	20 665
Part des minoritaires	(24)	204
Nombre d'actions moyen	47 750 600	47 796 180
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)	0,51	0,43
Résultat net dilué part du groupe consolidé par action (en euros)	0,51	0,43

## BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
<b>ACTIF</b>		
Ecart d'acquisition	428 586	418 670
Immobilisations incorporelles	646 558	643 713
Immobilisations corporelles	395 358	367 944
Titres mis en équivalence	2 193	2 257
Autres actifs financiers	18 459	22 478
Actifs disponibles à la vente	343	1 100
Impôts différés	2 382	2 365
Autres actifs long terme	24	24
Instruments financiers dérivés	1	3
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 493 905</b>	<b>1 458 556</b>
Stocks et en-cours	2 462	2 100
Créances clients	42 220	41 783
Créances d'impôt	0	2 685
Autres débiteurs	54 706	32 312
Autres actifs courants	10 841	15 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	132 915	163 794
<b>Total Actifs courants</b>	<b>243 145</b>	<b>258 007</b>
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	15 699	24 898
<b>Total Actif</b>	<b>1 752 749</b>	<b>1 741 460</b>

En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
<b>PASSIF</b>		
Capital	18 653	18 653
Primes liées au capital	488 152	490 853
Actions propres	(2 150)	(1 928)
Autres réserves	0	0
Résultat groupe	24 152	41 501
Réserves de consolidation	117 013	87 290
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>645 820</b>	<b>636 370</b>
Résultat hors groupe	(24)	507
Réserves minoritaires	3 147	3 762
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>648 943</b>	<b>640 638</b>
Passifs financiers	568 985	574 747
Engagements envers le personnel	7 305	6 924
Titres mis en équivalence	0	1 453
Autres provisions	12 823	13 045
Impôts différés	236 435	231 063
Instruments financiers dérivés	0	0
Autres passifs non courants	26 201	24 362
<b>Passifs non courants</b>	<b>851 748</b>	<b>851 593</b>
Passifs financiers	28 906	25 972
Engagements envers le personnel	1 068	1 068
Fournisseurs	66 730	71 482
Autres créditeurs	127 126	103 813
Autres provisions	406	442
Instruments financiers dérivés	10 638	7 486
Dettes d'impôt	1 485	14 068
<b>Passifs courants</b>	<b>236 359</b>	<b>224 331</b>
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	15 699	24 898
<b>Total Passif</b>	<b>1 752 749</b>	<b>1 741 460</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	Période de 6 mois		12 mois
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net total consolidé	24 128	20 869	42 007
Elim. du résultat des mises en équivalence	(66)	200	395
Elim. des amortissements et provisions	11 830	12 603	28 532
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(499)	1 109	2 051
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(11 027)	(9 764)	(19 353)
Elim. des produits de dividendes	(2)	(23)	(13)
<b>Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>24 364</b>	<b>24 994</b>	<b>53 620</b>
Elim. des frais acquisition de titres	358	1 654	2 625
Elim. de la charge (produit) d'impôt	16 023	9 643	22 586
Elim. du coût de l'endettement financier net	9 001	8 836	18 907
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>49 746</b>	<b>45 126</b>	<b>97 738</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(7 166)	(4 953)	(7 748)
Impôts payés	(17 382)	(3 018)	(8 856)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>25 198</b>	<b>37 156</b>	<b>81 135</b>
Incidence des variations de périmètre	(5 381)	(65 075)	(106 634)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(56 494)	(45 586)	(99 016)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 963)	(1 682)	(3 423)
Acquisition d'actifs financiers	0	(0)	(91)
Variation des prêts et avances consentis	460	(245)	(379)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	30 994	44 386	80 671
Cession d'actifs financiers	785		
Dividendes reçus	133	23	13
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(33 466)</b>	<b>(68 179)</b>	<b>(128 860)</b>
Augmentation de capital	0	0	0
Actions propres	(223)	(104)	(458)
Emission d'emprunts	0	95 551	95 785
Remboursement d'emprunts	(7 718)	(10 449)	(21 500)
Intérêts financiers nets versés	(8 608)	(8 807)	(19 289)
Remboursements instruments financiers dérivés	0	(4 735)	(4 735)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	0	(4 782)	(4 782)
Dividendes payés aux minoritaires	0	0	(485)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(16 549)</b>	<b>66 674</b>	<b>44 537</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(24 817)</b>	<b>35 651</b>	<b>(3 189)</b>
Trésorerie d'ouverture	126 833	130 022	130 022
Trésorerie de clôture	102 016	165 674	126 833
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(24 817)</b>	<b>35 651</b>	<b>(3 189)</b>