



## COMMUNIQUE DE PRESSE

# MEDICA : Résultats annuels 2012

- Forte progression de l'activité
- Confirmation d'un solide niveau de rentabilité
- Renforcement de la flexibilité financière
- Résultat Net 2012 en progression de 11,6 % vs 2011
- Proposition de paiement d'un dividende de 0.48 euro par action

**PARIS, le 26 mars 2013** – 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 25 mars 2013, 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 2012.

<b>PRINCIPAUX INDICATEURS</b> - En millions d'euros	<b>2012</b>	2011	Variation A données publiées
Chiffre d'affaires - HT	<b>718,6</b>	632,1	+ 13,7%
EBITDAR <sup>(1)</sup>	<b>191,7</b>	168,3	+ 13,9%
En % du CA	26,7%	26,6%	
EBITDA	<b>118,6</b>	108,4	+ 9,4%
En % du CA	16,5%	17,1%	
Résultat opérationnel	<b>97,9</b>	87,0	+ 12,5%
En % du CA	13,6%	13,8%	
Résultat avant impôt	<b>78,5</b>	65,0	+ 20,8%
En % du CA	10,9%	10,3%	
Résultat Net - Part du Groupe	<b>46,3</b>	41,5	+ 11,6%
En % du CA	6,4%	6,6%	

\* Les comptes sont audités. Le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

Jacques Bailet, Président Directeur Général, déclare :

« Notre croissance en 2012 nous permet de dépasser les ambitions annoncées lors de notre introduction en bourse. Notre rentabilité élevée, illustrée notamment par le doublement de notre Résultat Net depuis 2010, conforte notre modèle de croissance maîtrisée. Cette stratégie claire, portée par la qualité de notre offre de services, et soutenue par notre flexibilité financière renforcée nous permet de croître sur notre cœur de métier, en développant également l'élargissement de notre offre de soins. »

(1) : EBITDA avant charges locatives

## CONFIRMATION D'UN MODELE DE CROISSANCE MAITRISEE

### CHIFFRE D'AFFAIRES EN HAUSSE DE 13,7%, PORTE PAR LA CROISSANCE ORGANIQUE

Sur l'exercice 2012, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe MEDICA s'établit à 718,6 millions d'euros, en hausse de 13,7% par rapport à l'exercice 2011. Sur cette période la croissance organique s'inscrit à 9,7%.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR	2012		2011		Variation Totale	Croissance Organique
	En M€	% CA	En M€	% CA		
<b>France</b>	<b>640,4</b>	89,1%	<b>554,3</b>	87,7%	<b>+15,5%</b>	+11,0%
<b>EHPAD</b>	<b>458,1</b>	63,7%	<b>391,9</b>	62,0%	<b>+16,9%</b>	+11,4%
<b>Sanitaire</b>	<b>182,4</b>	25,4%	<b>162,4</b>	25,7%	<b>+12,3%</b>	+10,3%
<b>Italie</b>	<b>78,1</b>	10,9%	<b>77,8</b>	12,3%	<b>+0,5%</b>	-0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>718,6</b>		<b>632,1</b>		<b>+13,7%</b>	+9,7%

Au cours de l'année 2012, l'activité en France, qui représente 89,1% du chiffre d'affaires, affiche une croissance solide de 15,5%.

- Le **secteur EHPAD** réalise en France un chiffre d'affaires de 458,1 millions d'euros en progression de 16,9%. La croissance organique ressort à 11,4% pour l'ensemble de l'exercice et bénéficie notamment de la montée en charge des nouveaux établissements (plus de 1600 lits ouverts sur les deux derniers exercices dont 881 en 2012).
- Le chiffre d'affaires du **secteur Sanitaire** en France s'élève à 182,4 millions d'euros, en hausse de 12,3% par rapport à l'exercice 2011. La stratégie de restructuration mise en œuvre sur ce secteur, avec la spécialisation des établissements, l'élargissement de l'offre de services et le regroupement de structures expliquent le niveau élevé de croissance organique à 10,3 %.

En **Italie**, le chiffre d'affaires demeure globalement stable à 78,1 millions d'euros.

Rappelons qu'au 31 décembre 2012, MEDICA exploite un portefeuille de **16 587 lits** répartis sur **220 établissements**, dont le **taux d'occupation\*** est resté globalement stable au niveau élevé de **96,8%**.

Conscient des opportunités offertes également par le maintien à domicile, MEDICA développe en ce domaine son offre, notamment à travers l'Hospitalisation à Domicile (HAD) et les Services de Soins Infirmiers à Domicile (SSIAD).

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

## AMELIORATION DE LA PROFITABILITE OPERATIONNELLE

L'**EBITDAR** (EBITDA avant charges locatives) s'inscrit à 191,7 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice, en hausse de 13,9% par rapport à 2011. Il représente 26,7% du chiffre d'affaires, contre 26,6% en 2011, en conformité avec les objectifs énoncés par le groupe du maintien d'un taux de marge d'EBITDAR à un niveau élevé.

<b>EBITDAR sectoriel</b> (millions d'Euros)	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Variation</b>
<b>France</b> % CA du secteur	<b>172,6</b> 27,0%	<b>148,7</b> 26,8%	<b>+16,1%</b>
<b>EHPAD</b> % CA du secteur	<b>120,8</b> 26,4%	<b>104,2</b> 26,6%	<b>+15,9%</b>
<b>Sanitaire</b> % CA du secteur	<b>51,8</b> 28,4%	<b>44,5</b> 27,4%	<b>+16,4%</b>
<b>Italie</b> % CA du secteur	<b>19,1</b> 24,5%	<b>19,5</b> 25,1%	<b>-2,1%</b>
<b>TOTAL</b> En % du CA Total	<b>191,7</b> 26,7%	<b>168,3</b> 26,6%	<b>+13,9%</b>

L'**EBITDAR des activités en France** progresse de plus de 16%, et s'accompagne d'une amélioration de 20 points de base du taux de marge d'EBITDAR liée à :

- La dynamique du **Secteur Sanitaire France**, qui permet la poursuite de la progression des marges dans le cadre de la stratégie de spécialisation des établissements, bénéficiant également de la poursuite des restructurations,
- La maîtrise du **Secteur EHPAD France** qui consolide un niveau élevé de marge dans un contexte d'ouverture rapide de plus de 1 600 lits sur les 24 derniers mois.

La réussite de l'intégration des nouveaux établissements démontre à la fois la pertinence de MEDICA dans la sélection de ses investissements, et la qualité opérationnelle de ses équipes.

**En Italie, le niveau de marge d'EBITDAR** se maintient à 24,5 % sur l'ensemble de l'exercice, alors même que ce secteur enregistre une légère érosion en croissance organique.

L'**EBITDA** s'établit à 118,6 millions d'euros soit 16,5% du chiffre d'affaires, en progression de 9,4% par rapport à l'exercice précédent. Les **charges locatives** s'inscrivent à 73,1 millions d'euros (10,2% du CA). La hausse de 22,2% s'explique principalement par la croissance du nombre d'établissement en phase d'ouverture. A périmètre constant, leur progression est limitée à 2.4 % grâce à l'application de clauses d'indexation négociées avec les bailleurs.

## HAUSSE DU RESULTAT AVANT IMPOTS DE PRES DE 21%

Le **résultat opérationnel** progresse de 12,5% à 97,9 millions d'euros et fait ressortir un taux de **marge opérationnelle** quasiment stable à 13,6% du chiffre d'affaires (contre 13,8 % en 2011). Les autres produits et charges opérationnelles\* ont représenté un solde de 6,8 millions d'euros contre 5,0 millions au titre de l'exercice 2011.

L'amélioration du **résultat financier** est notable passant de - 22,0 millions d'euros à - 19,3 millions d'euros, soit - 12,3 %. Il reflète la structure financière saine du groupe et sa capacité à optimiser ses conditions de financement.

**Le résultat avant impôt** progresse de près de 21 % grâce à la maîtrise opérationnelle et la pertinence de la gestion financière.

\* Les charges opérationnelles comprennent notamment 51,7 millions de coût de revient des immobilisations cédées, 8,7 millions de charges liées aux activités immobilières et 6,7 millions de frais de restructuration. Les produits opérationnels comprennent notamment 64,5 millions d'euros de produits de cession d'immobilisations, 9,0 millions de produits liés aux activités immobilières et 4,1 millions de produits générés par le regroupement d'entreprises.

Comme anticipé, le **taux d'imposition** s'est dégradé à 40,9%, du fait d'une fiscalité accrue en France.

Au total, le **Résultat Net part du groupe** s'établit à 46,3 millions d'euros, en hausse de 11,6 %. Il représente 6,4 % du chiffre d'affaires, soit le quasi-maintien du taux de marge nette, malgré la forte augmentation du taux d'imposition.

## RENFORCEMENT DE LA FLEXIBILITE FINANCIERE

Sur l'exercice 2012, la Capacité d'Autofinancement progresse à 107,7 millions d'euros grâce à la progression de la profitabilité du groupe. La génération de flux de trésorerie opérationnelle s'élève à 110,4 millions du fait de l'amélioration ponctuelle du BFR, qui compense une hausse importante de l'impôt décaissé.

L'actif immobilier détenu par MEDICA est évalué à 424 millions d'euros, dont 369 millions portent sur 58 établissements exploités en France et 55 millions sur des terrains et immobilisations en cours, dans le cadre des ouvertures programmées sur les prochains mois.

La qualité de ces actifs a notamment permis à MEDICA de conduire avec succès en décembre 2012 une opération de refinancement par crédit-bail immobilier de 15 établissements pour un montant brut de 131,5 millions d'euros lui permettant ainsi de lisser le profil d'échéance de sa dette et de diversifier ses sources de financement.

La forte génération de cash-flow opérationnel et l'opération de refinancement contribuent à la hausse significative de la trésorerie disponible du groupe. Avec ses lignes de crédit disponibles et son **levier financier\* de 2,1**, MEDICA dispose d'une grande flexibilité financière dans la mise en œuvre de sa stratégie de développement sélectif. Cette dernière s'est traduite par des investissements nets de 63 millions d'euros sur l'exercice 2012.

Au 31 décembre 2012, l'**endettement financier net** s'établit à 448 millions d'euros, contre 433 millions d'euros au 31 décembre 2011.

## DIVIDENDE 2012

Fort de la capacité à créer de la valeur pour ses actionnaires et de la confiance du management dans les perspectives du groupe, il sera proposé à l'assemblée générale, qui se réunira le 25 juin 2013, la distribution d'un dividende correspondant à environ 50% du Résultat net part du groupe soit **0,48 euro par action**.

## PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2013, le groupe anticipe une **croissance organique d'au moins 7%**, tout en poursuivant une politique de croissance externe sélective. MEDICA est également confiant dans sa capacité à maintenir sa profitabilité à un niveau élevé.

***Une réunion dédiée aux analystes et investisseurs aura lieu ce matin à 9h00 (Heure de Paris). Cette réunion est retransmise par téléphone.***

\* **Levier financier** : (dette financière nette – dette immobilière) / (EBITDA – (6,5% x dette immobilière))

## **Prochain EVENEMENT**

**Chiffre d'affaires T1 2013** : Mardi 23 avril 2013 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 dispose au 31 décembre 2012 d'une capacité d'accueil totale de près de 16 600 lits et emploie près de 10 700 collaborateurs.

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

MEDICA fait partie des indices SBF 120, Euronext CAC Healthcare, MSCI France Small Capet 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)

Eric Schwartz – Directeur Financier  
[eric.schwartz@medica.fr](mailto:eric.schwartz@medica.fr)  
Tel : +33 (0) 1 41 09 95 20

#### **Watchowah Consulting**

Didier Laurens  
[medica@watchowah.com](mailto:medica@watchowah.com)  
Tel : + 33 (0) 1 47 64 78 20

### **RELATIONS INVESTISSEURS ISR**

#### **MEDICA**

Isabelle Moinot – Responsable ISR  
Tel : +33 (0) 1 41 09 95 20  
[isabelle.moinot@medica.fr](mailto:isabelle.moinot@medica.fr)

### **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	31/12/2012	31/12/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>718 588</b>	<b>632 095</b>
Achats consommés	(37 545)	(29 337)
Charges externes	(201 248)	(179 454)
Impôts et taxes	(36 194)	(32 130)
Charges de personnel	(329 360)	(285 834)
Autres charges d'exploitation	(2 344)	(3 827)
Autres produits d'exploitation	6 669	6 929
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>118 567</b>	<b>108 440</b>
Dotations aux amortissements	(25 329)	(24 206)
Dotations aux dépréciations et provisions	(2 182)	(2 305)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>91 055</b>	<b>81 930</b>
Autres charges opérationnelles	(74 778)	(76 851)
Autres produits opérationnels	81 591	81 899
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>97 868</b>	<b>86 979</b>
Charges financières	(20 163)	(22 580)
Produits financiers	844	590
<b>Résultat financier</b>	<b>(19 320)</b>	<b>(21 990)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>78 549</b>	<b>64 989</b>
Charge ou produit d'impôt	(32 154)	(22 586)
<b>Résultat après impôt</b>	<b>46 395</b>	<b>42 402</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	132	(395)
<b>Résultat net total</b>	<b>46 527</b>	<b>42 007</b>
Part du groupe	46 312	41 501
Part des minoritaires	215	507
Nombre d'actions moyen	47 762 058	47 904 187
Résultat net part du groupe consolidé par action (en euros)	0,97	0,87
Résultat net dilué part du groupe consolidé par action (en euros)	0,97	0,87

## BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	31/12/2012	31/12/2011
<b>ACTIF</b>		
Ecart d'acquisition	424 596	418 670
Immobilisations incorporelles	675 596	643 713
Immobilisations corporelles	412 800	367 944
Titres mis en équivalence	2 259	2 257
Autres actifs financiers	20 788	22 478
Actifs disponibles à la vente	342	1 100
Impôts différés	3 251	2 365
Autres actifs long terme	25	24
Instruments financiers dérivés	0	3
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 539 657</b>	<b>1 458 556</b>
Stocks et en-cours	2 616	2 100
Créances clients	46 170	41 783
Créances d'impôt	6 070	2 685
Autres débiteurs	39 240	32 312
Autres actifs courants	8 752	15 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	236 823	163 794
<b>Total Actifs courants</b>	<b>339 671</b>	<b>258 007</b>
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	13 681	24 898
<b>Total Actif</b>	<b>1 893 009</b>	<b>1 741 460</b>

En milliers d'euros	31/12/2012	31/12/2011
<b>PASSIF</b>		
Capital	18 653	18 653
Primes liées au capital	488 152	490 853
Actions propres	(1 575)	(1 928)
Autres réserves	0	0
Résultat groupe	46 312	41 501
Réserves de consolidation	116 183	87 290
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>667 726</b>	<b>636 370</b>
Résultat hors groupe	215	507
Réserves minoritaires	6 232	3 762
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>674 173</b>	<b>640 638</b>
Passifs financiers	661 989	574 747
Engagements envers le personnel	8 149	6 924
Titres mis en équivalence	0	1 453
Autres provisions	11 881	13 045
Impôts différés	245 847	231 063
Instruments financiers dérivés	0	0
Autres passifs non courants	28 357	24 362
<b>Passifs non courants</b>	<b>956 222</b>	<b>851 593</b>
Passifs financiers	23 188	25 972
Engagements envers le personnel	447	1 068
Fournisseurs	77 365	71 482
Autres créditeurs	125 057	103 813
Autres provisions	379	442
Instruments financiers dérivés	10 673	7 486
Dettes d'impôt	11 823	14 068
<b>Passifs courants</b>	<b>248 932</b>	<b>224 331</b>
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	13 681	24 898
<b>Total Passif</b>	<b>1 893 009</b>	<b>1 741 460</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net total consolidé	46 527	42 007
Elim. du résultat des mises en équivalence	(132)	395
Elim. des amortissements et provisions	21 098	28 532
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(986)	2 051
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(10 166)	(19 353)
Elim. des produits de dividendes	(15)	(13)
<b>Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>56 325</b>	<b>53 620</b>
Elim. des frais acquisition de titres	524	2 625
Elim. de la charge (produit) d'impôt	32 154	22 586
Elim. du coût de l'endettement financier net	18 676	18 907
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>107 679</b>	<b>97 738</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	22 798	(7 748)
Impôts payés	(20 104)	(8 856)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>110 373</b>	<b>81 135</b>
Incidence des variations de périmètre	5 981	(106 634)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(109 567)	(99 016)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(15 230)	(3 423)
Acquisition d'actifs financiers	0	(91)
Variation des prêts et avances consentis	(1 751)	(379)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	56 623	80 671
Cession d'actifs financiers	787	0
Dividendes reçus	146	13
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(63 010)</b>	<b>(128 860)</b>
Augmentation de capital	0	0
Actions propres	353	(458)
Emission d'emprunts	119 263	95 785
Remboursement d'emprunts	(28 760)	(21 500)
Intérêts financiers nets versés	(16 672)	(19 289)
Remboursements instruments financiers dérivés	0	(4 735)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(12 412)	(4 782)
Dividendes payés aux minoritaires	(173)	(485)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>61 600</b>	<b>44 537</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>108 962</b>	<b>(3 189)</b>
Trésorerie d'ouverture	126 833	130 022
Trésorerie de clôture	235 795	126 833
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>108 962</b>	<b>(3 189)</b>