



L'esprit de service

LVL Médical

Résultats semestriels 2010

1^{er} juin 2010



Au sommaire

- **Activité du premier semestre**
- **Performances financières**
- **Stratégie & perspectives**
- **En synthèse**



L'esprit de service

Activité du premier semestre

(31/03/2010)

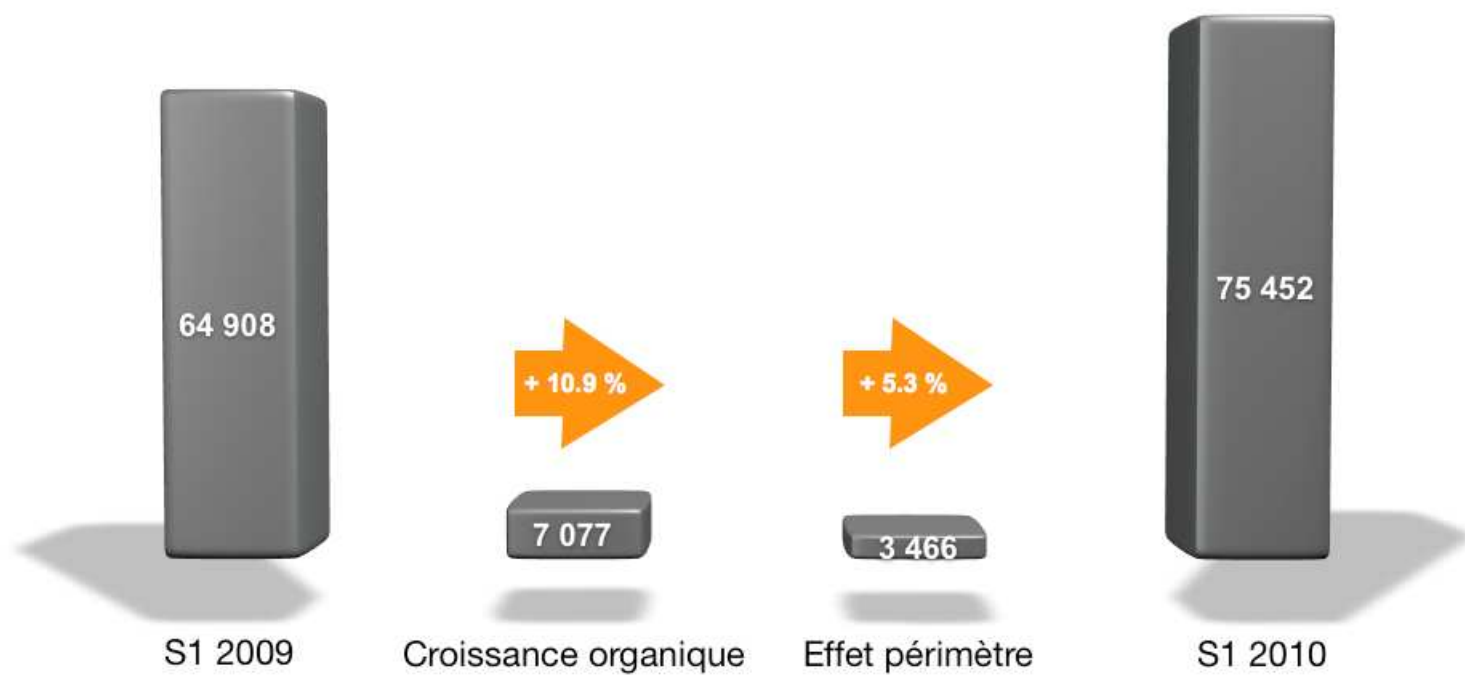


LVL Médical en 2010

31/03/2010	France	Allemagne
Collaborateurs	584 collaborateurs ETP	1 266 collaborateurs ETP
Agences	43 réparties en 6 zones géographiques	39 agences et 3 ouvertures
Patients	43 400 pris en charge chaque jour dont : <ul style="list-style-type: none">• 34 800 en assistance respiratoire• 8 600 en perfusion / nutrition / insulinothérapie	Plus de 1 600 pris en charge chaque jour , dont 1/4 en soins intensifs



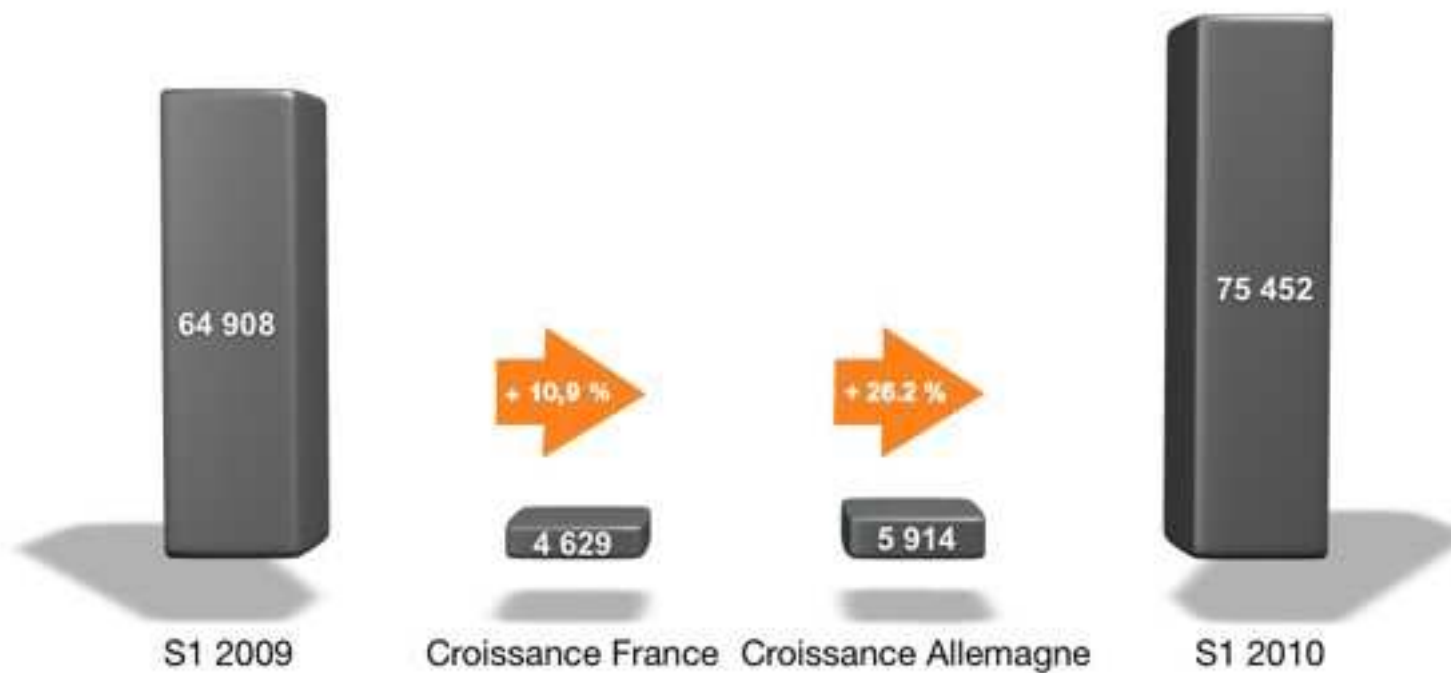
Forte dynamique de croissance du CA : + 16,2 %



(en k€)



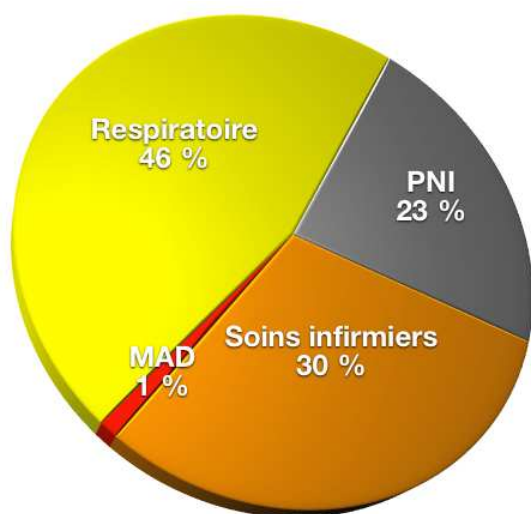
Contribution à la croissance par pays



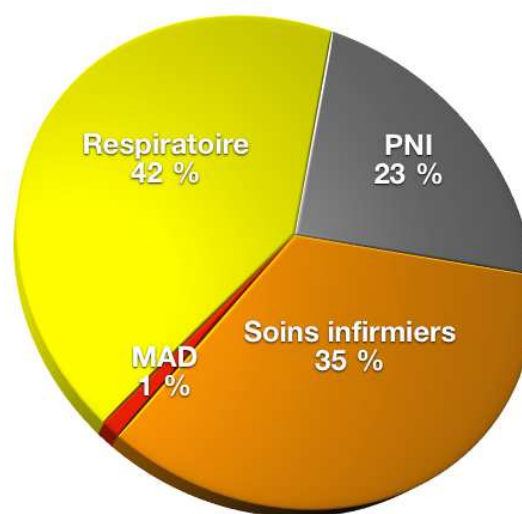
(en k€)



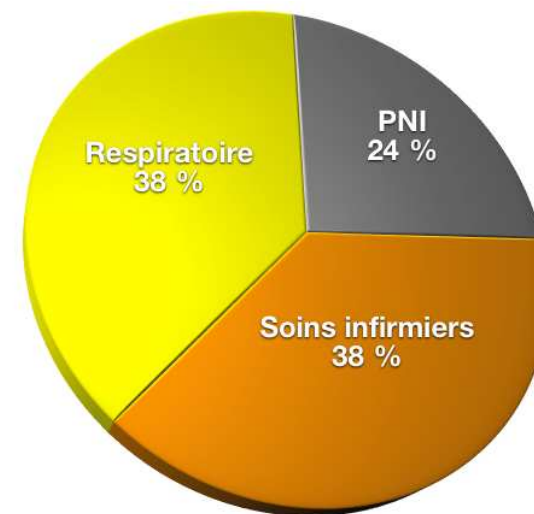
Evolution du portefeuille d'activités



S1 2008



S1 2009



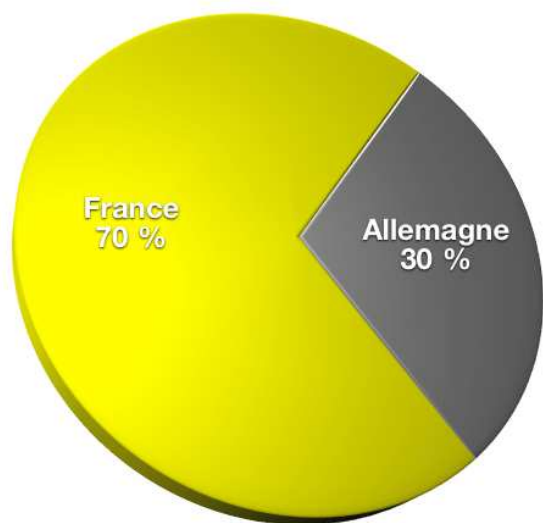
S1 2010

(PNI : Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie)

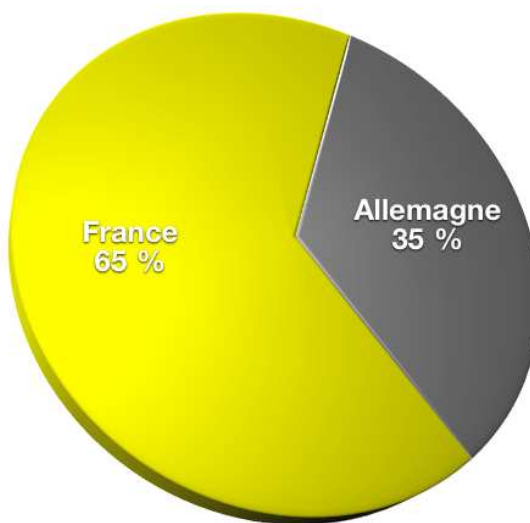
(MAD : Maintien A Domicile)



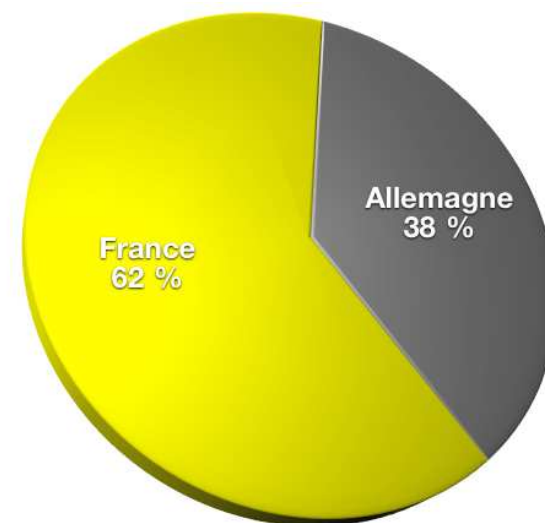
Evolution du portefeuille d'activités par pays



S1 2008



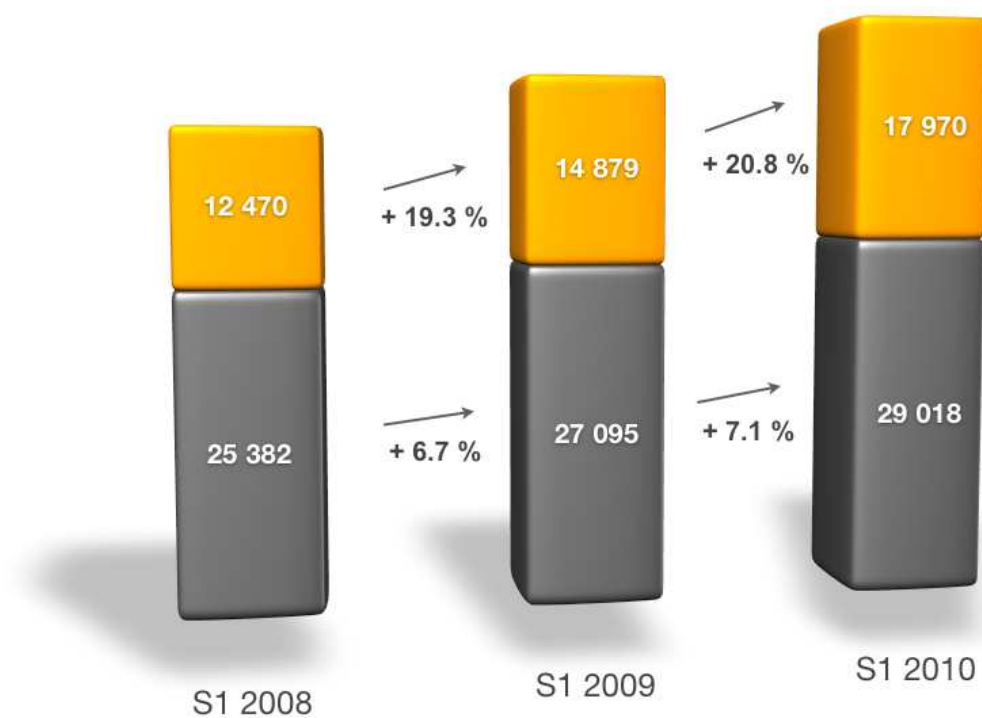
S1 2009



S1 2010



L'activité du groupe en France (1/2)



(en k€)

■ Respiratoire

■ PNI

(Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie)



L'activité du groupe en France *(2/2)*

■ **Optimisation de la performance opérationnelle**

- ▶ Déploiement du nouveau système d'information
- ▶ Mise en ligne de l'Extranet pour améliorer la relation prescripteurs
- ▶ Plate-forme centralisée achats - logistique - maintenance
- ▶ Renouvellement de la certification ISO 9001 : LVL Médical seule société du secteur en France certifiée sur l'ensemble de ses filiales et activités

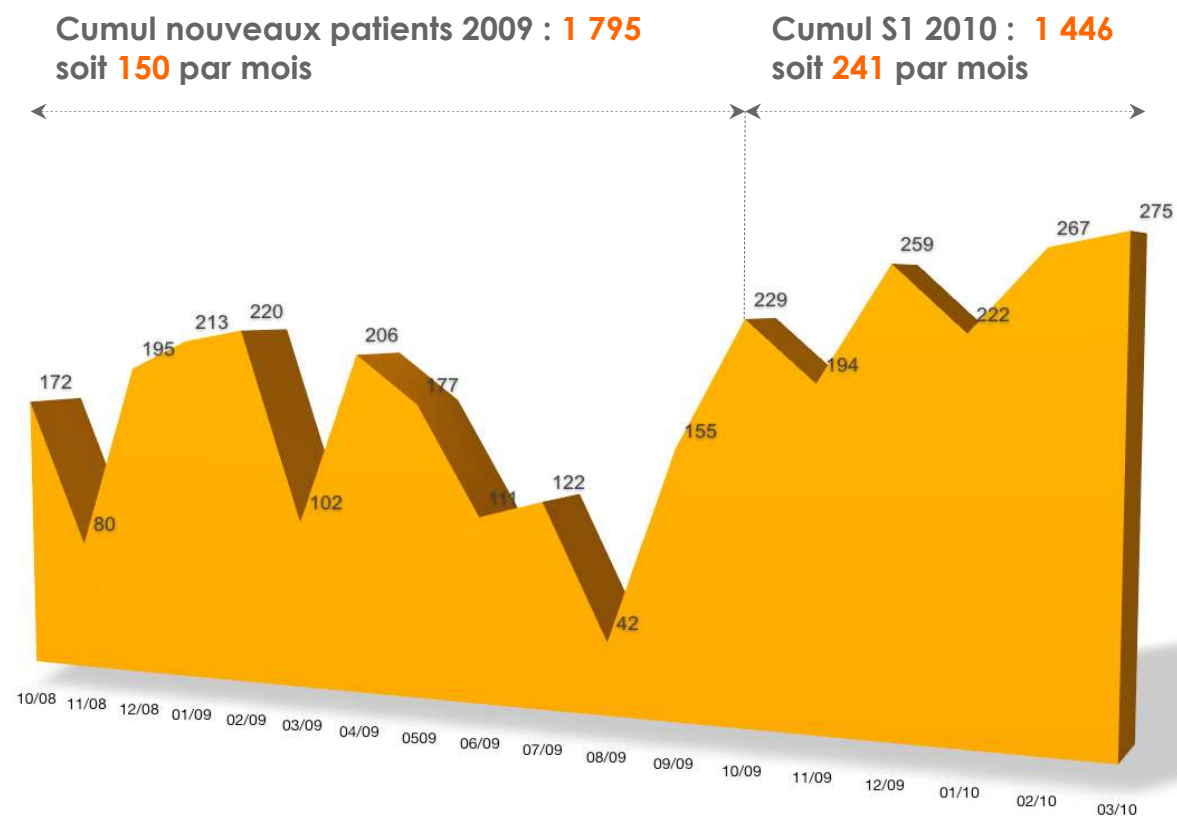
■ **Consolidation du management commercial**

- ▶ Recrutement d'un Directeur du Développement et d'une Directrice des Opérations
- ▶ Objectif : optimiser l'animation des équipes commerciales sur le territoire pour accroître les performances de l'ensemble des régions



Indicateurs de performance (1/2)

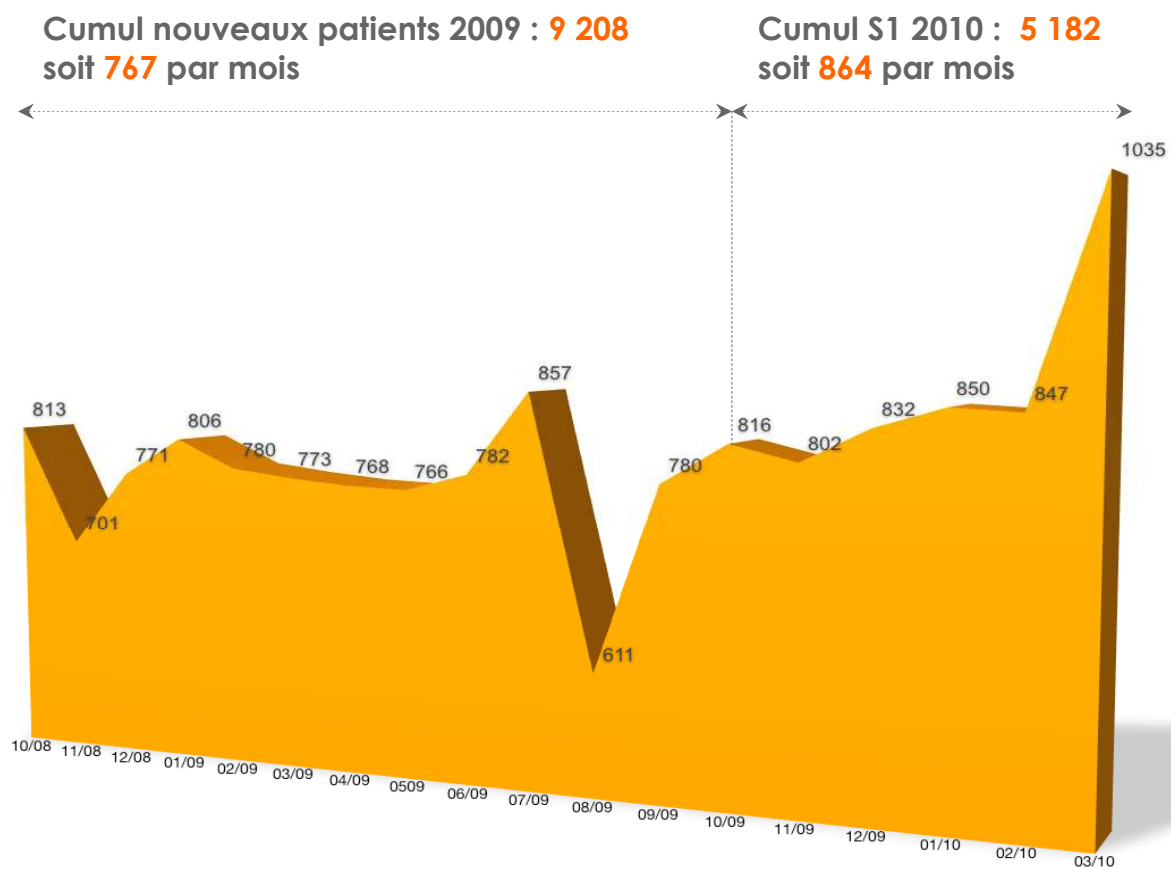
- Nombre net de nouveaux patients en Respiratoire : + 61 %





Indicateurs de performance (2/2)

■ Nombre net de nouveaux patients en PNI : + 13 %



(PNI : Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie)



L'activité du groupe en Allemagne (1/2)

■ Poursuite du renforcement de la présence sur le territoire

- ▶ Janvier 2010 : acquisition de AKS, spécialisée en soins infirmiers à domicile (CA de 1,1 M€, 35 collaborateurs)
- ▶ Mars 2010 : acquisition de Filius, spécialisée dans les soins intensifs à domicile notamment pédiatriques (CA de 1,8 M€, 65 collaborateurs)
- ▶ Ouverture d'unités de soins intensifs notamment à Torgau et Borgstedt

■ Développement d'initiatives pédagogiques locales

- ▶ Ouverture d'un deuxième centre de formation en Allemagne du Nord, accessible pour le personnel du groupe et également ouvert à l'externe
- ▶ Collaboration au lancement d'un site Internet communautaire dédié aux métiers et intervenants de la santé : www.pflegeleidenschaft.de



L'activité du groupe en Allemagne (2/2)

■ Consolidation de l'organisation

- ▶ Recrutement et fidélisation de collaborateurs de qualité et de proximité, soutenus par un management local très performant

■ Déploiement d'un business modèle efficace

- ▶ Capacité à intégrer de nouvelles structures
- ▶ Qualité reconnue des prestations du groupe
- ▶ Couverture nationale pour plus de proximité
- ▶ Capacité à attirer et fidéliser les professionnels infirmiers
- ▶ Optimisation des ressources



L'esprit de service

Performances financières



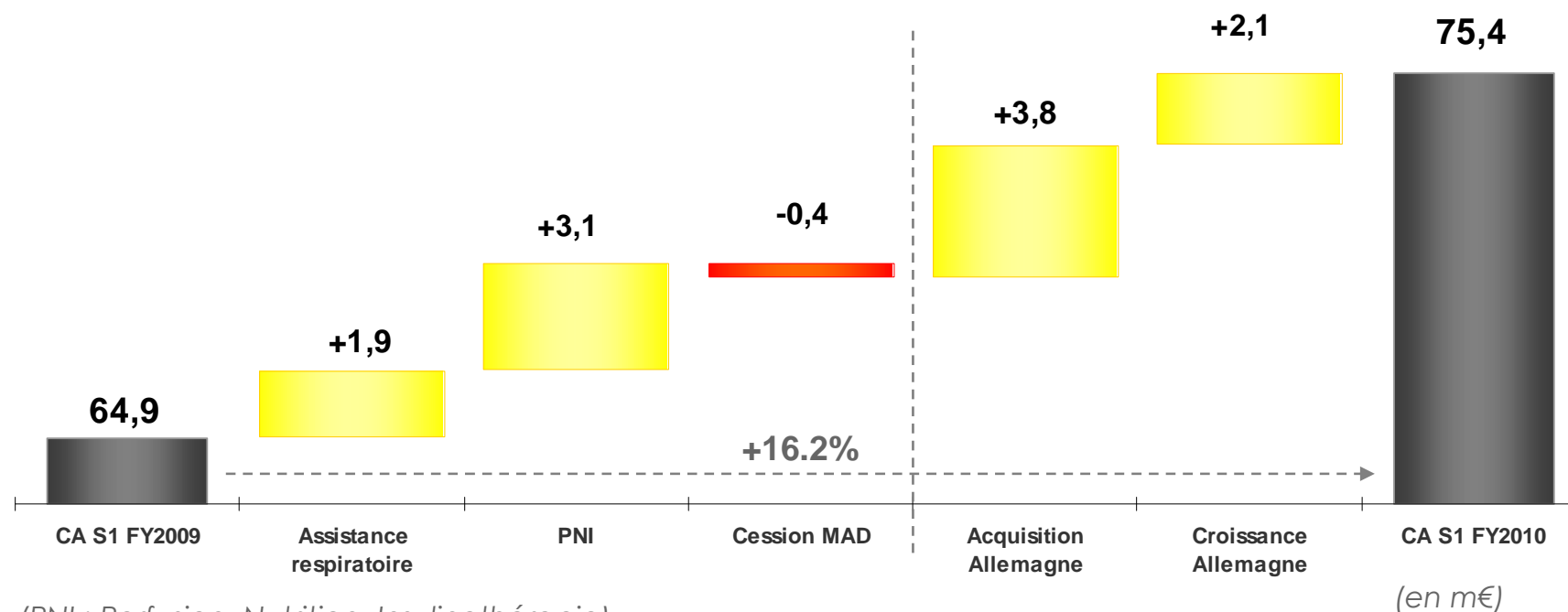
Compte de Résultat simplifié

En k€	S1 2009	% CA	S1 2010	% CA	Évolution
Chiffre d'Affaires	64 908		75 452		+ 16.2 %
Achats consommés	10 162	15.7 %	10 810	14.3 %	+ 6.4 %
Charges externes	9 656	14.9 %	11 698	15.5 %	+ 21.1 %
Charges personnel	30 641	47.2 %	36 611	48.5 %	+ 19.5 %
Dot° amortissements	4 865	7.5 %	5 150	6.8 %	+ 5.9 %
Résultat Opérationnel	7 258	11.2 %	9 644	12.8 %	+ 32.9 %
Impôts sociétés	2 122	3.3 %	2 894	3.8 %	+ 36.4 %
Résultat Net (pdg)	3 843	5.9 %	5 996	7.9 %	+ 56.0 %



Détail de la variation du CA consolidé

- Croissance du CA de +10.5M€ (+16.2%) dont 4.6M€ (+10.9%) pour la France et +5.9M€ (+26.2%) pour l'Allemagne
- Hors acquisition et cession le CA affiche une progression de +7.2M€ (+11.1%)



(PNI : Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie)

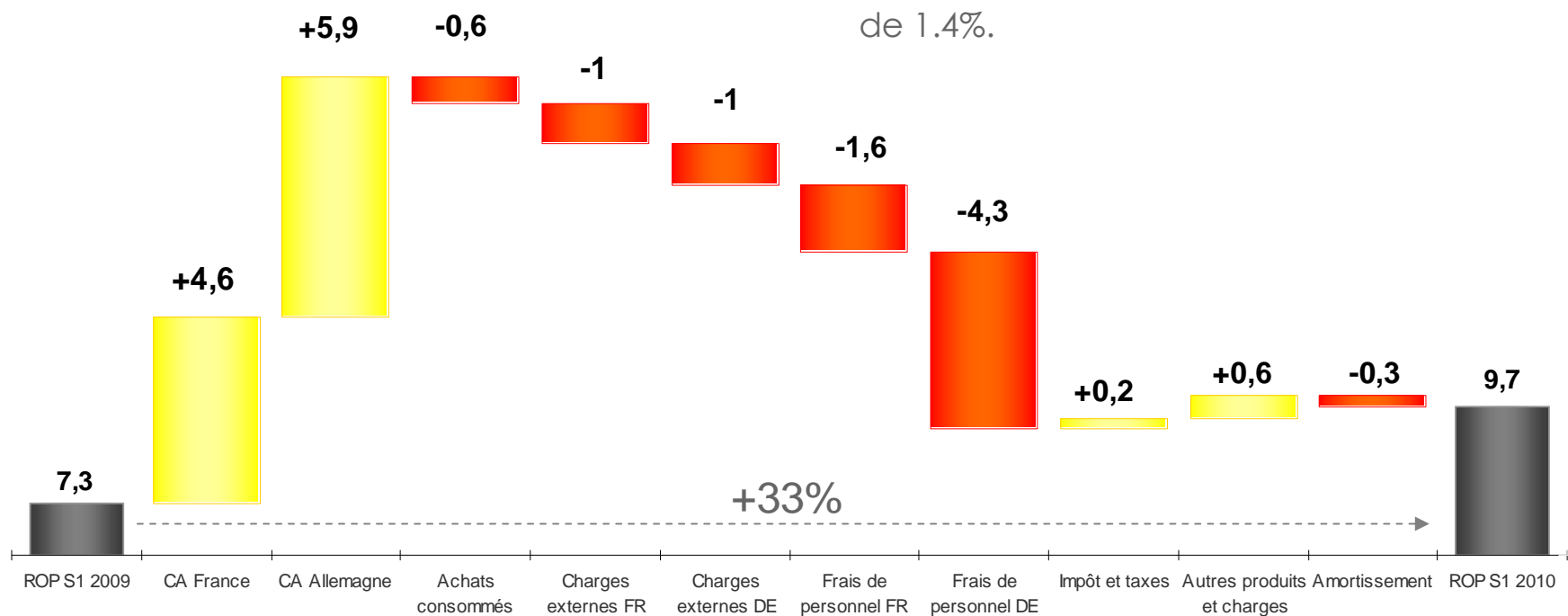
(MAD : Maintien A Domicile)

(en m€)



Evolution de la rentabilité opérationnelle

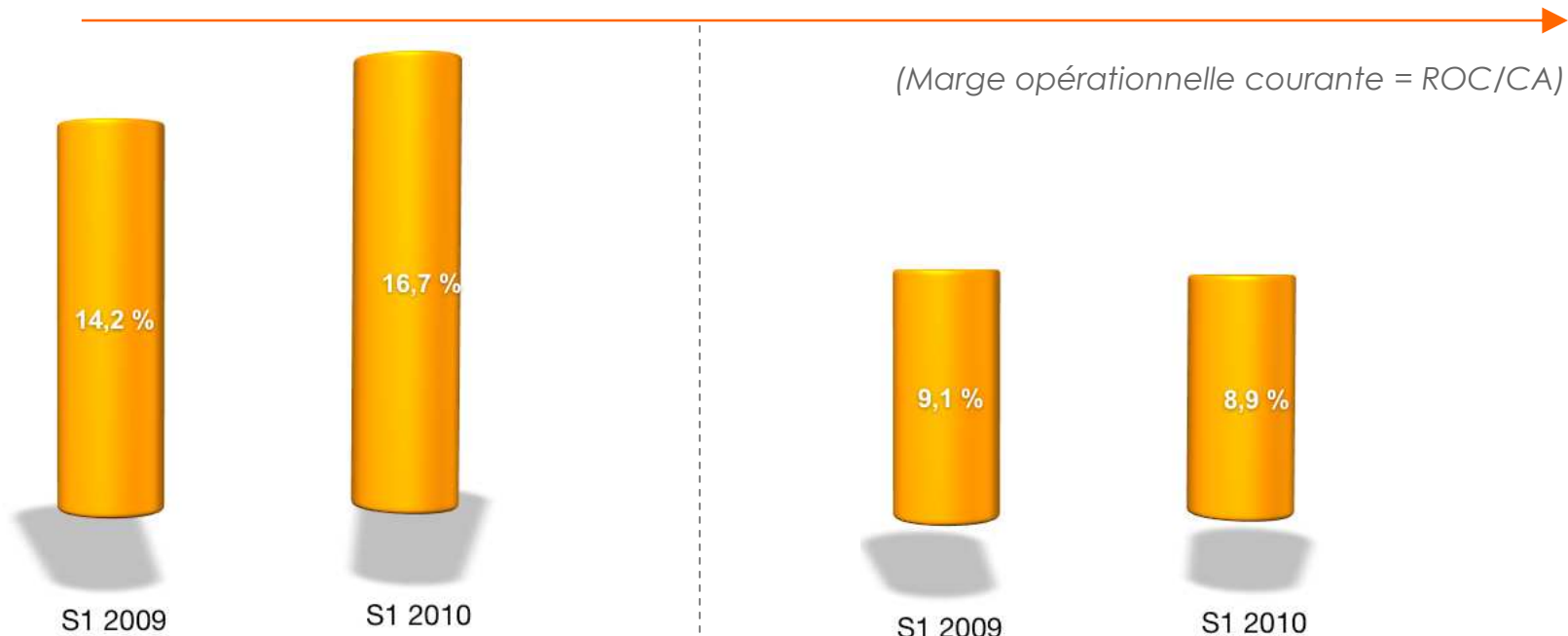
- Croissance du CA de 10.5M€.
- Augmentation de la masse salariale de +5.9M€ pour +194 ETP (+43 en France et +151 en Allemagne).
- Augmentation des charges externes liées aux honoraires, location de véhicules et effet de périmètre.
- Croissance faciale des achats consommés mais qui génèrent une amélioration de taux de 1.4%.



(en m€)



Marge opérationnelle par pays



France

- Réduction des coûts moyen des achats consommés (centralisation des achats)
- Réduction TP avec CET
- Réduction amortissement (amélioration utilisation de notre parc d'équipement)

Allemagne

- Croissance externe dans un périmètre d'activité homogène. Le mix entre les activités de soins infirmiers a domicile et les soins intensifs peuvent faire la différence.



Evolution de l'EBITDA en France

En k€	S1 2009	% CA	S1 2010	% CA	Évolution
Chiffre d'Affaires	42 358		46 988		+ 10.9 %
Achats consommés	10 164	24.0 %	10 825	23.0 %	+ 6.5 %
Charges externes	6 404	15.1 %	7 401	15.8 %	+ 15.6 %
Charges personnel	13 316	31.4 %	14 945	31.8 %	+ 12.2 %
Impôts et taxes	1 921	4.5 %	1 672	3.6 %	- 13.0 %
EBITDA	10 622	25.1 %	12 398	26.4 %	+ 16.7 %

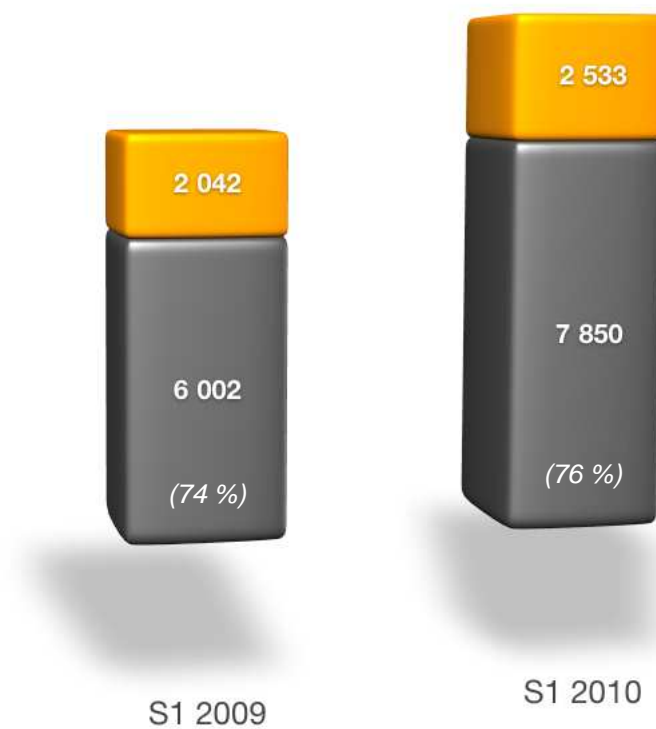


Evolution de l'EBITDA en Allemagne

En k€	S1 2009	% CA	S1 2010	% CA	Évolution
Chiffre d'Affaires	22 550		28 464		+ 26.2 %
Achats consommés	- 2	0.0 %	- 15	- 0.1 %	-
Charges externes	3 252	14.4 %	4 296	15.1 %	+ 32.1 %
Charges personnel	17 325	76.8 %	21 667	76.1 %	+ 25.1 %
Impôts et taxes	0	0.0 %	0	0.0 %	-
EBITDA	2 314	10.3 %	2 907	10.2 %	+ 25.6 %



Contribution à la marge globale par pays



(Marge opérationnelle courante)

■ France

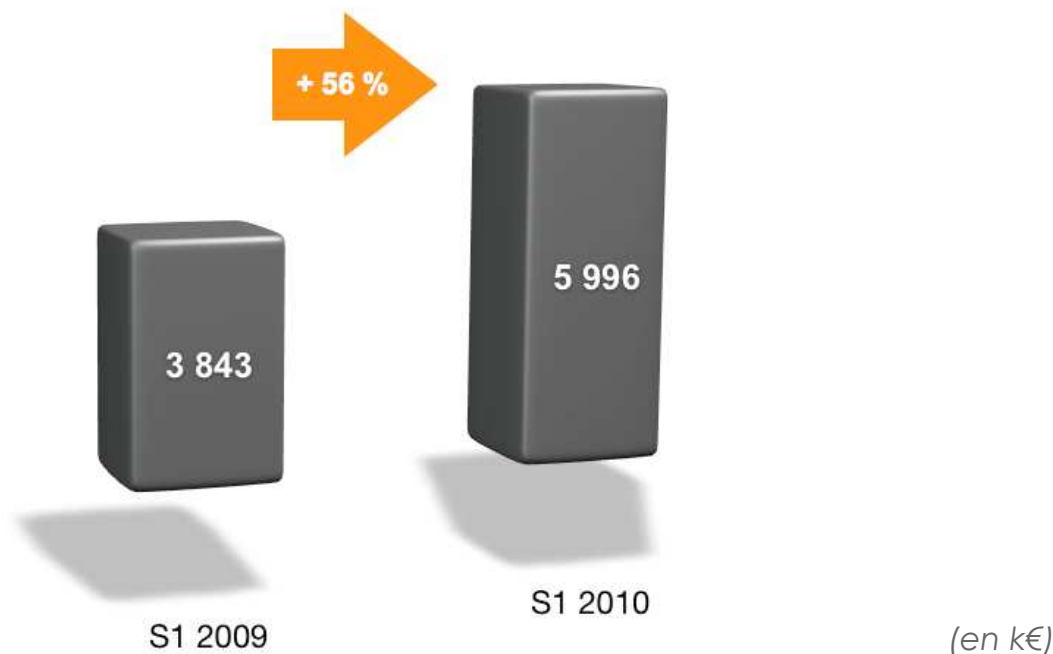
■ Allemagne

(en k€)



Evolution de la rentabilité nette

- Comparativement à notre croissance de ROP de +33%, la croissance du résultat net (part du groupe) est encore plus favorable avec +56%. Ceci vient de l'amélioration de nos charges financières de l'ordre de 0.5M€ (principalement lié à la baisse des taux)





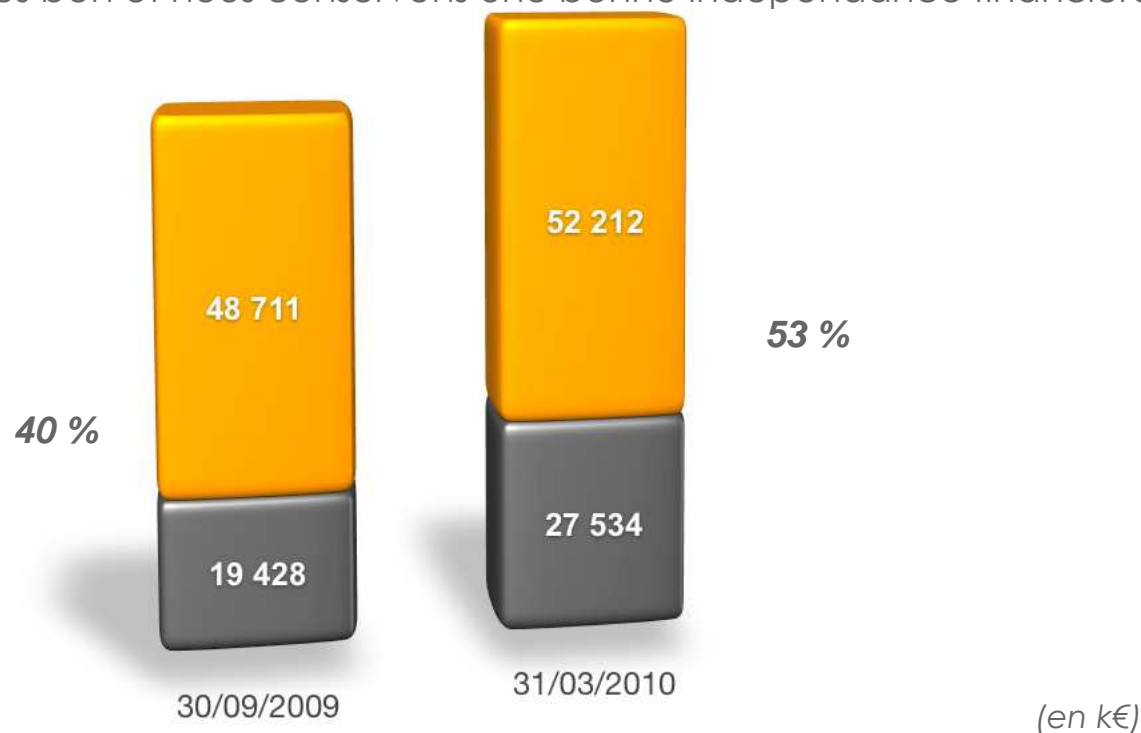
Bilan consolidé simplifié

En k€	30/09/2009	31/03/2010
Actif immobilisé	73 580	77 301
dont écarts d'acquisition	40 048	41 509
dont immobilisations corporelles	29 115	31 452
Actif circulant	63 953	60 288
dont stocks	3 467	3 457
dont VMP & disponibilités	37 973	30 548
dont clients & comptes rattachés	21 821	24 957
Total ACTIF	137 533	137 589
Capitaux propres part du groupe	48 711	52 212
Intérêts minoritaires	568	615
Provisions risques et charges	368	525
Dettes	87 887	84 238
dont fournisseurs & comptes rattachés	23 984	22 957
dont emprunts & dettes financières	57 370	57 214
dont autres dettes & comptes de régul.	6 533	4 067
Total PASSIF	137 533	137 589



Niveau d'endettement

- Notre niveau d'endettement est en hausse principalement du fait des investissements stratégiques et opérationnels réalisés, mais également de notre variation de BFR et de la hausse de notre charge d'impôt.
- Notre gearing reste très bon et nous conservons une bonne indépendance financière



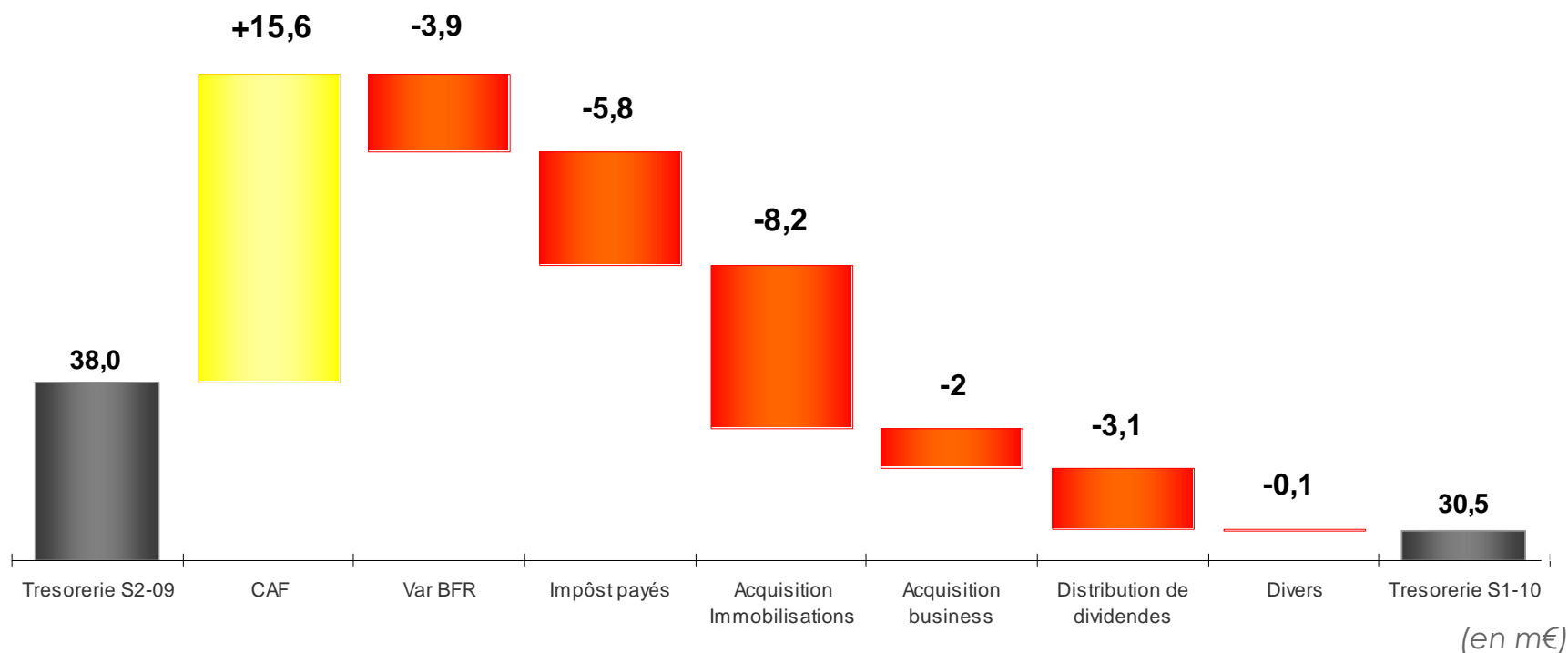
■ Capitaux propres

■ Dette nette



Tableau des flux financiers

- Notre trésorerie diminue de 7.4M€ (-19.7%) du fait des éléments suivants :
 - ▶ Une augmentation significative de nos impôts (fin crédit d'impôt et augmentation des acomptes sur bon résultats des années précédentes)
 - ▶ Une variation de de BFR de 3.9 M€ lié au stock pour la grippe A (+0.5M€), la variation du périmètre et une légère dégradation de notre DSO)





L'esprit de service

Stratégie & perspectives



Stratégie & perspectives

- Perspectives réglementaires
- Environnement concurrentiel
- Innovation permanente
- Développement européen
- Management et gouvernance



Perspectives réglementaires

- Professionnalisation du métier de l'assistance médicale à domicile, acteur incontournable dans la chaîne de santé
- Création des Agences Régionales de Santé (ARS) qui visent à contribuer au lancement de projets expérimentaux innovants
- Pistes d'évolutions tarifaires



Environnement concurrentiel

- De nombreux mouvements dans le paysage concurrentiel en France
- Mais un secteur qui reste encore trop atomisé pour être visible et lisible
- Emergence de nouvelles typologies d'investisseurs accélérant la concentration et la consolidation du secteur, avec une professionnalisation du métier



Innovation permanente

- Stratégie de développement et de diversification sur de nouvelles pathologies avec une veille permanente
- Mise en place d'un comité de pilotage avec Malakoff Médéric pour déployer les projets d'innovation communs
- Communication innovante pour contribuer à imposer le métier de l'assistance médicale à domicile comme un levier qualitatif et économique pour le système de soins en France



Développement européen

- Un fort enjeu de diversification des métiers et de maîtrise des risques réglementaires pour le groupe
- Un objectif d'optimisation opérationnelle et de maillage territorial en Allemagne
- Un potentiel de croissance significatif notamment dans les pays d'Europe du Sud
- Des duplications possibles de nos savoir-faire techniques
- Une capacité à se projeter progressivement sur le plus long terme dans un cadre européen harmonisé
- Un développement pragmatique lié aux opportunités de croissance externe sur les zones cibles d'implantation

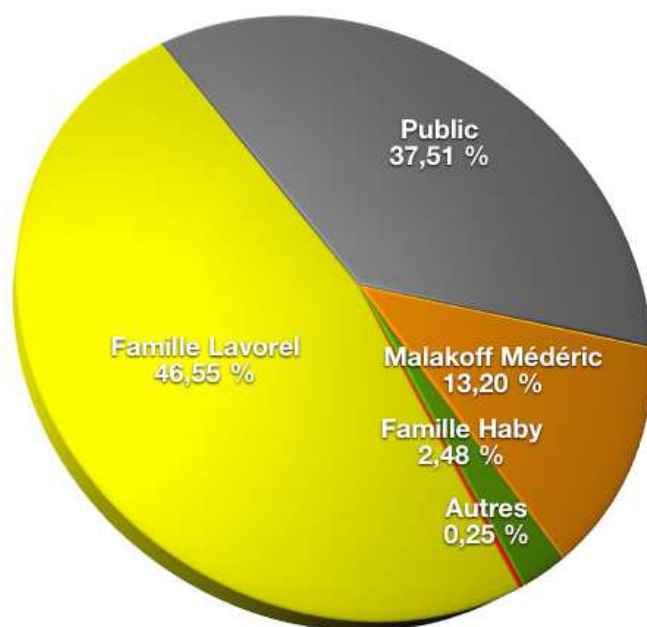


Management et gouvernance

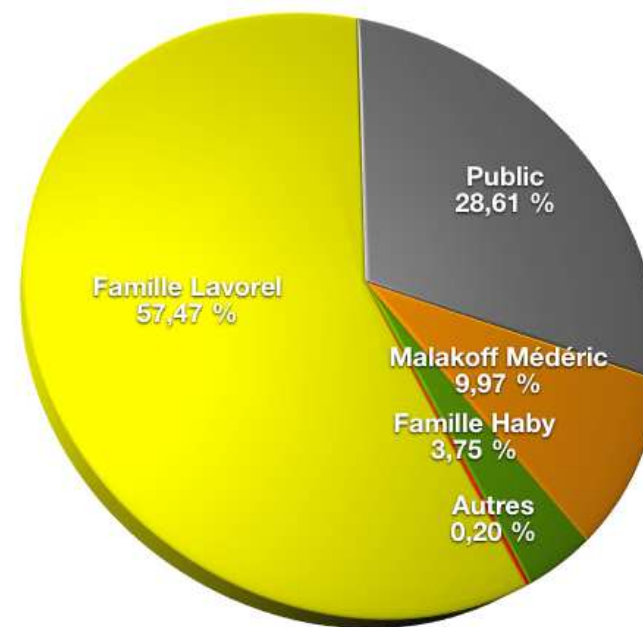
- Poursuite du renforcement de notre management
- Consolidation de l'organisation régionale des opérations
- Structuration des modes de gouvernance



Actionnariat (31/03/2010)



Capital



Droits de vote



L'esprit de service

En synthèse



Croissance rapide et rentabilité maîtrisée

- **Un secteur d'activité dont le potentiel ne cesse de s'affirmer** même si des efforts restent à accomplir pour le rendre toujours plus lisible et légitime dans l'univers de la santé
- **Un enjeu d'expertise médico-technique et d'industrialisation des process** pour être au rendez-vous d'une incontournable exigence de qualité et d'optimisation des coûts
- **LVL Médical positionné comme un acteur de référence** en France et en Allemagne, en Europe demain
- **Une diversification des activités et marchés** qui dynamise la croissance tout en contribuant à la maîtrise de nos risques
- **L'exercice 2010 illustrera la poursuite de l'optimisation des résultats**, conjuguant croissance rapide et rentabilité maîtrisée



L'esprit de service

LVL Médical

Résultats semestriels 2010

1^{er} juin 2010



Notes



A series of horizontal dashed lines for taking notes.



Notes



A series of horizontal dashed lines for taking notes, spanning the width of the page.