



Paris, le 14 septembre 2016

## Korian réalise une performance opérationnelle semestrielle en ligne avec son plan de marche

- Chiffre d'affaires : 1 470 M€, en croissance organique de 4%
- Performance opérationnelle solide en France, Italie et Belgique
- Premiers effets bénéfiques des plans d'action en Allemagne
- Renégociation du crédit syndiqué porté à 1,3 milliard d'euros à échéance 2021
- Relèvement de l'objectif 2016 de taux de marge EBITDA / CA

Korian, leader européen du Bien Vieillir, annonce ce jour ses résultats semestriels 2016 clos au 30 juin 2016.

### Extrait du comptes de résultats semestriels consolidés

En M€ (données IFRS*)	1 <sup>er</sup> semestre		Croissance (%)
	2016	2015	
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>1 470,4</b>	<b>1 264,0</b>	<b>16,3%</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>393,0</b>	<b>340,8</b>	<b>15,3%</b>
<i>en % du CA</i>	26,7%	27,0%	
Loyers externes	-186,3	-169,1	10,2%
<b>EBITDA</b>	<b>206,7</b>	<b>171,7</b>	<b>20,4%</b>
<i>en % du CA</i>	14,1%	13,6%	
<b>EBIT</b>	<b>128,2</b>	<b>113,3</b>	<b>13,1%</b>
<i>en % du CA</i>	8,7%	9,0%	

(\*) : Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission



## Une performance opérationnelle en ligne avec le plan de marche 2016

Le **chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016** ressort à 1 470,4 M€, en progression de plus de 16%. Le Groupe bénéficie de l'intégration au 1<sup>er</sup> janvier 2016 de Casa Reha. La croissance organique s'établit à 4,0% au cours du 1<sup>er</sup> semestre. La part de chiffre d'affaires des filiales internationales représente 47,1% du chiffre d'affaires du Groupe. Sur le 1<sup>er</sup> semestre, le nombre de lits ouverts ou acquis par Korian a augmenté de 1 044 lits, auxquels s'ajoutent les 10 182 lits de Casa Reha.

## Répartition géographique de l'EBITDAR

En M€ (données IFRS, non auditées)		1 <sup>er</sup> semestre		Croissance
		2016	2015	Publiée
<b>France</b>		<b>214,0</b>	<b>203,5</b>	<b>5,1%</b>
	<i>en % du CA</i>	27,5%	26,9%	
<b>International</b>		<b>179,0</b>	<b>137,3</b>	<b>30,4%</b>
	<i>en % du CA</i>	25,9%	27,1%	
Allemagne		112,7	75,1	50,0%
	<i>en % du CA</i>	26,9%	30,4%	
Italie		35,9	36,1	-0,6%
	<i>en % du CA</i>	23,0%	23,6%	
Belgique		30,4	26,1	16,7%
	<i>en % du CA</i>	26,1%	24,6%	
<b>Total Groupe</b>		<b>393,0</b>	<b>340,8</b>	<b>15,3%</b>
	<i>en % du CA</i>	26,7%	27,0%	

L'**EBITDAR** (EBITDA avant loyers) du Groupe ressort à 393,0 M€, soit un taux de marge EBITDAR / CA de 26,7%, en recul de 30 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

En France, l'EBITDAR a progressé de 10,5 M€ à 214,0 M€. Le bon contrôle des charges et le bénéfice des synergies dégagées dans le cadre de la fusion entre Korian et Medica ont permis une amélioration du taux de marge EBITDAR / CA de 60 points de base. A noter qu'un protocole d'accord de cession relatif au Centre Hospitalier des Courses, établissement récemment acquis et lourdement déficitaire, a été signé et devrait conduire à une cession définitive au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2016.



En Allemagne, l'EBITDAR ressort à 112,7 M€, conduisant à un taux de marge de 26,9% en net recul par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette situation est principalement due aux difficultés opérationnelles survenues à compter de l'été 2015. Toutefois, les plans d'action engagés depuis le début de l'année, destinés à améliorer le pilotage de la filiale allemande, produisent leurs premiers effets positifs.

En Italie, l'activité a été solide avec une gestion efficace des coûts. Le recul de 60 points de base du taux de marge EBITDAR/CA s'explique par l'impact attendu des coûts de démarrage d'un établissement pilote à Brescia.

En Belgique, la rentabilité progresse de 150 points de base grâce à la montée en puissance des ouvertures récentes et la bonne gestion des différentes acquisitions.

L'**EBITDA** ressort à 206,7 M€ avec un taux de marge EBITDA / CA qui s'améliore de 50 points de base à 14,1%. Ce niveau intègre des produits exceptionnels non récurrents pour un total d'environ 9 M€. Retraité de ces éléments, le taux de marge EBITDA / CA aurait été de 13,5%.

Le **Résultat net part du groupe** s'est élevé à 32,3 M€ et intègre :

- les effets de la consolidation de Casa Reha et l'application de la norme IAS17, qui expliquent pour l'essentiel la hausse des amortissements et des frais financiers ;
- des éléments non courants à caractère non récurrent relatifs au projet de cession de l'établissement déficitaire en France et des provisions complémentaires en Allemagne.

#### **La situation d'endettement net reflète l'entrée en périmètre de Casa Reha**

Au 30 juin 2016, la dette nette s'établit à 2 332 M€ en hausse de 687 M€. La progression s'explique en quasi-totalité par l'impact de l'acquisition de Casa Reha début 2016. Cet impact traduit en premier lieu le prix net payé pour l'acquisition et en second lieu l'application au portefeuille des actifs immobiliers exploités par Casa Reha de la norme IAS 17. En vertu de cette dernière, des actifs corporels correspondant à la valeur des baux éligibles ainsi qu'une dette immobilière de valeur symétrique ont été inscrits au bilan.

Le levier financier retraité<sup>(2)</sup> représente 3,9 fois l'EBITDA au 30 juin 2016.



## **Refinancement et allongement de la maturité de la dette**

Le 21 juillet 2016, Korian a renégocié son crédit syndiqué pour un montant total de 1,3 Md€ à échéance 5 ans, aux conditions suivantes :

- Deux tranches : une tranche à terme de 650 M€ entièrement tirée et une tranche *revolving* de 650 M€ non tirée ;
- Conditions de marge inchangées ;
- Flexibilité financière accrue.

Cette opération, largement sursouscrite, s'inscrit dans l'effort constant du Groupe d'allonger la maturité de sa dette, qui ressort désormais à près de 6 ans. Les banques historiques du pool ont soutenu cette opération, appuyées par de nouvelles banques européennes, ce qui démontre la confiance dans le modèle économique de Korian.

Enfin, Korian a également mis en place, début juin 2016, un programme de titres négociables à court terme (anciennement billets de trésorerie) pour un montant maximal de 300 M€. Ce programme n'a pas été utilisé à ce jour.

## **Objectifs 2016 : ajustement en hausse de l'objectif de marge EBITDA / CA**

Korian confirme attendre un chiffre d'affaires 2016 en hausse significative à près de 3 Md€, grâce à l'intégration de Casa Reha, l'ouverture prévue de plus de 2 500 lits et la poursuite des acquisitions ciblées permettant de se renforcer dans ses quatre secteurs d'activité.

Pour 2016, Korian anticipe désormais un taux de marge EBITDA / CA voisin de 14% qui se compare à un niveau précédent voisin de 13,3%. Le relèvement de l'objectif est lié à :

- la prise en compte d'éléments non récurrents constatés au premier semestre contribuant pour environ +30 bp sur l'année ;
- l'impact supérieur aux anticipations initiales de l'application de la norme IAS 17 sur les récentes acquisitions allemandes, représentant environ +40bp sur l'année.

Corrigé des éléments non récurrents, le taux de marge EBITDA / CA de l'exercice est attendu autour de 13,7%.

(1) Chiffre d'affaires et autres produits

(2) Levier financier retraité : (Dette nette – dette immobilière) / (EBITDA -6,5% \* dette immobilière)



**Korian communiquera son plan stratégique le jeudi 15 septembre avant bourse.**

---

## **À PROPOS DE KORIAN**

**Korian, 1<sup>ère</sup> entreprise européenne spécialiste du Bien Vieillir**, créée en 2003, dispose d'une capacité d'accueil de plus de 71 500 résidents / patients en Europe (France, Allemagne, Italie et Belgique) et emploie près de 45 000 collaborateurs. Le Groupe gère plus de 710 établissements dans quatre lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées, cliniques de soins de suite et de réadaptation, résidences services et dispositifs de soins et d'hospitalisation à domicile.

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : [www.korian.com](http://www.korian.com)

---

**Korian est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris depuis novembre 2006 et fait partie des indices suivants : SBF 120, CAC Health Care, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et MSCI Global Small Cap**

**Ticker Euronext : KORI - ISIN : FR0010386334 – Reuters : KORI.PA – Bloomberg : KORI.FP**

### **CONTACT INVESTISSEURS**

**Didier LAURENS**

Directeur Relations Investisseurs

[didier.laurens@korian.com](mailto:didier.laurens@korian.com)

T : +33 (0)1 55 37 53 55

### **CONTACT PRESSE**

**Sophie BODIN / Tarick DALI**

DGM Conseil

[s.bodin@dgm-conseil.fr](mailto:s.bodin@dgm-conseil.fr) / [t.dali@dgm-conseil.fr](mailto:t.dali@dgm-conseil.fr)

T : +33 (0)1 40 70 95 93



## COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

En M€	S1 2016	S1 2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 470,4</b>	<b>1 264,0</b>	<b>16,3%</b>
Charges de personnel	-770,5	-642,4	19,9%
Autres achats, charges externes, impôts & taxes	-307,0	-280,7	9,4%
<b>EBITDAR</b>	<b>393,0</b>	<b>340,8</b>	<b>15,3%</b>
<i>En % du CA</i>	26,7%	27,0%	
Loyers externes	-186,3	-169,1	10,2%
<b>EBITDA</b>	<b>206,7</b>	<b>171,7</b>	<b>20,4%</b>
<i>En % du CA</i>	14,1%	13,6%	
Autres charges & produits opérationnels	-13,7	-5,5	150,7%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-78,5	-58,4	34,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>114,5</b>	<b>107,8</b>	<b>6,1%</b>
<i>En % du CA</i>	7,8%	8,5%	
Résultat financier	-52,7	-28,5	84,5%
Impôts sur les bénéfices	-28,7	-28,9	-0,8%
<b>Résultat net</b>	<b>33,1</b>	<b>50,4</b>	<b>-34,3%</b>
Part des intérêts minoritaires	-0,8	-1,3	NS
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>32,3</b>	<b>49,1</b>	<b>-34,2%</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe Courant*</b>	<b>41,4</b>	<b>52,7</b>	<b>-21,5%</b>

\* : Le RNPG courant se définit comme le RNPG – (autres charges et produits des secteurs opérationnels + résultat / acquisition et cession des part. conso) \* (1 – IS normatif à 34%), soit le RNPG retraité des éléments non courants.



## BILAN CONSOLIDE

en M€	30.06.2016	31.12.2015
<b>Actifs non courants</b>	<b>5 711,9</b>	<b>4 883,9</b>
Immobilisations incorporelles	3 847,2	3 408,3
dont Goodwill	2 132,1	1 707,3
dont Autres Immobilisations Incorporelles	1 715,1	1 701,0
Immobilisations corporelles	1 611,7	1 295,6
Immobilisations financières	31,3	31,2
Impôts différés actifs	221,7	148,9
<b>Actifs courants</b>	<b>578,5</b>	<b>881,0</b>
Stocks	9,2	8,2
Clients et Comptes rattachés	169,5	154,2
Autres créances & Actifs courants	244,0	199,5
Instruments financiers actif	0,0	0,2
Disponibilités et équivalents de trésorerie	155,8	518,8
<b>Actifs détenus en vue de leur cession</b>	<b>1,9</b>	<b>0,1</b>
<b>Actif total</b>	<b>6 292,3</b>	<b>5 765,0</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>1 899,4</b>	<b>1 922,7</b>
Capital	397,3	397,3
Primes	927,2	927,2
Réserves et résultats consolidés	574,9	598,2
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>12,0</b>	<b>11,2</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 911,5</b>	<b>1 933,9</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 322,4</b>	<b>2 878,2</b>
Provisions pour retraites	60,4	49,6
Impôts différés	751,9	690,8
Autres provisions	129,1	69,3
Emprunts et dettes financières	2 381,0	2 068,5
<b>Passifs courants</b>	<b>1 058,4</b>	<b>953,0</b>
Provisions à moins d'un an	12,4	12,7
Fournisseurs et comptes rattachés	228,7	228,1
Autres dettes et comptes de régularisation	684,7	597,0
Emprunts - d'un an & découverts bancaires	107,1	95,2
Instruments financiers passif	25,5	19,9
<b>Actifs détenus en vue de leur cession</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Passif total</b>	<b>6 292,3</b>	<b>5 765,0</b>
<i>Dettes financières nettes</i>	<i>2 332,3</i>	<i>1 644,9</i>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en M€	30.06.2016
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net</b>	<b>155,7</b>
Variation du besoin en fond de roulement	-23,9
Intérêts financiers nets	-37,9
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>93,9</b>
Investissements de maintenance & croissance	-92,0
Acquisitions nettes de cession	-372,0
Dividendes versés	-
Impact dette nette des variations de périmètre et autres	-317,3
<b>Variation de dette nette</b>	<b>-687,4</b>
<b>Dette Nette totale à l'ouverture</b>	<b>1 644,9</b>
<b>Dette Nette totale à la clôture</b>	<b>2 332,3</b>