



Paris, le 13 septembre 2017

Résultats semestriels solides en ligne avec le plan de marche

- Chiffre d'affaires en progression de 4,9%, porté par la forte croissance de l'international (+9,4%)
- Marge opérationnelle (EBITDA) à 13,5%, stable par rapport à la marge normalisée du 1^{er} semestre 2016
- Poursuite du développement : plus de 1 700 lits créés ou acquis, principalement à l'international, et renforcement sur le segment des soins à domicile en Belgique et en Allemagne
- Mise en œuvre du plan stratégique Korian 2020 : lancement du plan de reconfiguration et modernisation du parc en France, optimisation de la gestion immobilière, déploiement du plan d'intégration en Allemagne
- Confirmation des objectifs annuels de croissance du chiffre d'affaires et de marge opérationnelle

Sophie Boissard, Directrice Générale du Groupe Korian, a commenté : « Korian, leader européen du Bien Vieillir, a réalisé un premier semestre 2017 dynamique, en poursuivant sa stratégie de développement de proximité dans ses quatre marchés, en particulier en Belgique, où, avec 11 établissements supplémentaires et un réseau de soins à domicile, nous sommes désormais le premier opérateur du secteur des services aux seniors. Dans le même temps pour toujours mieux accompagner les quelques 200.000 résidents, patients, et aidants qui nous font confiance, nous mettons en œuvre les actions de fond de notre plan Korian 2020 en matière d'enrichissement et d'élargissement de nos offres de services et de modernisation de notre réseau. Nous attendons un accroissement significatif de notre potentiel de croissance rentable, notamment en France et en Allemagne, où l'intégration des acquisitions réalisées en 2015 et 2016 est désormais en bonne voie. »

En M€	S1 16	S1 17	Variation
Chiffre d'affaires	1 470	1 542	4,9%
EBITDAR	393	401	2,0%
en % du CA	26,7%	26,0%	
EBITDA	207	209	0,9%
en % du CA	14,1%	13,5%	
Résultat opérationnel courant	128	130	1,4%
en % du CA	8,7%	8,4%	
Résultat Net Part du Groupe	32	38	18,8%



Faits marquants

Korian a poursuivi le développement de son réseau d'établissements avec l'ouverture ou l'acquisition de plus de 1 700 lits sur la période, principalement à l'international (Belgique, Italie et Allemagne).

En Belgique, Korian a consolidé sa position de leader, acquise grâce à l'acquisition de Foyer de Lork en 2016, en réalisant l'acquisition, début 2017, d'OTV, acteur spécialisé dans les soins à domicile en Flandres, et, en juin 2017, de 8 établissements auprès du groupe Senior Assist. Le groupe a également renforcé sa présence sur le segment du « home care » en Allemagne grâce à trois acquisitions ciblées depuis le début de l'année.

En France, le Groupe a engagé un ambitieux programme de modernisation et de reconfiguration de son parc afin de renforcer l'attractivité de son offre et d'accélérer la croissance organique.

En janvier, une première opération de reconfiguration du parc a été mise en service avec succès dans l'activité Santé (composée majoritairement de cliniques de soins de suite et de réadaptation). Elle a permis le regroupement de 2 établissements sur un nouveau site à Guyancourt, à proximité de Paris, la création d'une activité d'hospitalisation de jour et le développement de l'activité de soins à domicile. Deux autres établissements (dont une création et une relocalisation) ont été ouverts début septembre.

Par ailleurs le Groupe a annoncé le 13 septembre la signature d'un partenariat avec le groupe Icade portant sur l'accompagnement de Korian dans la reconfiguration et l'expansion du réseau en France. Ce partenariat non exclusif porte sur un premier lot de 15 immeubles neufs à livrer d'ici 2020 et comprend le développement, le design et la construction des établissements, Korian disposant d'une option d'achat sur chaque immeuble avant la livraison. Ce partenariat s'inscrit dans la nouvelle politique immobilière du Groupe, qui repose notamment sur l'augmentation du taux de détention et une gestion dynamique de la base d'actifs.

En Allemagne, le Groupe a franchi des étapes clefs sur le plan d'intégration des activités, avec notamment l'unification des réseaux, la signature d'un accord avec le comité d'entreprise de Casa Reha sur la mise en œuvre du plan de réduction des coûts centraux, et le renforcement de son équipe de direction.

Résultats du premier semestre 2017

Le **chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2017** s'est établi à 1 542 M€, en progression de 4,9 % en publié et de 2,5 % en organique.

En France, le chiffre d'affaires est en croissance de 0,8%, et de 1,0% en organique.

Le chiffre d'affaires de l'international a augmenté de 9,4% et représente 49,1% du chiffre d'affaires consolidé. Cette forte progression résulte notamment des acquisitions réalisées en Belgique au second semestre 2016 et au début de l'année 2017. La croissance organique de l'international se poursuit à un rythme soutenu, ressortant à 4,2%.



L'**EBITDAR**¹ (EBITDA avant loyers) du Groupe s'élève à 401 M€. Le taux de marge s'établit à 26,0% du CA contre 26,7% au 1^{er} semestre 2016. Retraité des produits non récurrents enregistrés en Allemagne au 1^{er} semestre 2016 pour un total d'environ 5 M€, le taux de marge est en recul de 40 points de base.

La marge d'EBITDAR de la France est stable à 27,5%, en dépit de la poursuite de la baisse des tarifs dans le secteur des cliniques de soins de suite.

En Allemagne, elle s'établit à 24,4%, en baisse de 130 points de base par rapport à la marge normalisée du 1^{er} semestre 2016 (ie retraitée de l'impact favorable des produits non récurrents). Cette baisse résulte de la progression des coûts de personnel liée d'une part, à la montée en puissance des établissements ouverts au cours des douze derniers mois et d'autre part, à l'application de la nouvelle loi de tarification (« PSG 2 ») se traduisant à court terme par une hausse des ratios de personnel non encore totalement compensée sur le semestre par le réajustement des tarifs.

L'Italie affiche une progression de 120 points de base du taux de marge d'EBITDAR à 24,2%, bénéficiant d'une part de l'impact favorable des évolutions de périmètre avec la cession de l'exploitation de 4 établissements en 2016 et d'autre part d'une solide performance opérationnelle.

Le taux de marge de la Belgique s'élève à 24,9%, en baisse de 120 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2016, du fait de l'effet dilutif des acquisitions récentes qui intègrent une majorité d'établissements non encore matures.

EBITDAR par pays

En M€	S1 16	S1 17	Variation
France	214	215	0,6%
<i>en % du CA</i>	27,5%	27,5%	
International	179	185	3,6%
<i>en % du CA</i>	25,9%	24,5%	
Allemagne	113	106	-5,8%
<i>en % du CA</i>	26,9%	24,4%	
Italie	36	37	2,1%
<i>en % du CA</i>	23,0%	24,2%	
Belgique	30	43	40,1%
<i>en % du CA</i>	26,1%	24,9%	
Groupe	393	401	2,0%
<i>en % du CA</i>	26,7%	26,0%	

L'**EBITDA** s'élève à 209 M€ en progression de 0,9% par rapport au 1^{er} semestre 2016. L'EBITDA du 1^{er} semestre 2016 intégrait des produits non récurrents pour un montant total d'environ 9 M€ (dont environ 5 M€ enregistrés en autres charges (cf supra) et environ 4 M€ en loyers).

Le taux de marge s'établit à 13,5% contre 14,1% publié au 1^{er} semestre 2016. Il est stable par rapport au taux de marge normalisée du 1^{er} semestre 2016 (ie retraité de l'impact favorable des produits non récurrents).

¹ L'EBITDAR est le solde intermédiaire de gestion privilégié par le groupe Korian pour suivre la performance de ses établissements. Il est constitué de l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) des secteurs opérationnels avant charges locatives.



Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 130M€, soit 8,4% du CA (contre 8,1% au 1^{er} semestre 2016 sur une base normalisée).

Les **autres produits et charges opérationnels** ont constitué une charge nette de 4 M€ sur la période, en baisse sensible par rapport à 2016.

Avec une charge financière nette qui s'établit à 56 M€ et une charge d'impôts de 30 M€, **le Résultat net part du groupe** s'élève à 38 M€, en progression de +18,8% par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Situation financière

Au 30 juin 2017, l'endettement financier net s'élève à 2 317 M€, stable par rapport au niveau du 31 décembre 2016.

La dette financière nette, hors dette immobilière, s'est établie à 1 447 M€, en baisse par rapport à son niveau du 31 décembre 2016 (1 477 M€). Le levier financier retraité² représente 3,8 fois l'EBITDA.

Le 28 juin, Korian a annoncé l'émission d'obligations à durée indéterminée pour un montant total de 300 M€ se décomposant en 240 M€ d'obligations à option de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes (« ODIRNANE ») et 60 M€ d'obligations non cotées, ne donnant pas accès au capital. En application de la norme IAS 32, ces instruments financiers sont classés en capitaux propres. Le règlement-livraison de l'émission « ORDINANE » ayant eu lieu le 3 juillet, celle-ci ne figure pas dans les comptes consolidés au 30 juin 2017.

Ces émissions permettent au Groupe de renforcer sa flexibilité financière pour poursuivre sa stratégie de développement par acquisitions ciblées (« bolt-on »).

Conclusion et perspectives

La performance du 1^{er} semestre s'inscrit dans la trajectoire définie par le Groupe pour la réalisation du plan stratégique Korian 2020.

Le développement du parc va s'accélérer au 2nd semestre avec l'ouverture de 8 établissements (dont 7 greenfields et 1 reconfiguration) et des acquisitions ciblées pour atteindre un objectif de plus de 2 500 lits additionnels sur l'ensemble de l'année 2017.

Le Groupe poursuivra le déploiement de sa feuille de route stratégique qui repose sur :

- L'accélération de la croissance, grâce notamment à la reconfiguration du parc en France et la poursuite d'une politique d'acquisitions ciblées
- L'optimisation de la gestion immobilière au service de la croissance et de la création de valeur
- L'amélioration de la performance opérationnelle, notamment par la mise en œuvre du plan Success 2020 en Allemagne
- L'innovation dans les soins médicaux et par le digital
- Le développement des collaborateurs.

Pour l'exercice 2017, le Groupe confirme ses objectifs d'une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 5% et d'une marge opérationnelle (EBITDA) d'environ 13,7%, équivalente à la marge normalisée 2016.

² Levier retraité : (dette nette – dette immobilière) / (EBITDA ajusté – (6,5% * dette immobilière))



Présentation des résultats du premier semestre

La présentation des résultats semestriels sera retransmise en direct le jeudi 14 septembre à 9h (heure de Paris) sur le site www.korian.com, à partir de la section Investisseurs. Le support de présentation sera disponible avant la présentation.

Une version différée sera disponible en ligne au cours de la journée

Vous pouvez également suivre la présentation par téléphone en direct:

Version française : +33 (0) 1 70 77 10 25 – code : 89242778#

Version anglaise : +33 1 72 00 15 10 – code : 56659285#

Prochaine communication : 24 octobre 2017 après bourse

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre

CONTACT INVESTISSEURS

Nadine COULM

Directrice Relations Investisseurs

nadine.coulm@korian.com

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

CONTACT PRESSE

Sophie Bodin / Shahan Sheikholeslami

DGM Conseil

s.bodin@dgm-conseil.fr / shahan@dgm-conseil.fr

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

À PROPOS DE KORIAN

Korian, expert des services d'accompagnement et de soins dédiés aux seniors, gère le premier réseau européen de maisons de retraite médicalisées, de cliniques spécialisées, de résidences services, de soins et d'hospitalisation à domicile avec 715 établissements. Présent dans quatre pays (France, Allemagne, Belgique et Italie), le Groupe dispose à fin décembre 2016 d'une capacité d'accueil de près de 72 000 lits et emploie près de 47 000 collaborateurs.

Pour plus d'information, merci de consulter le site Internet : 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



ANNEXES

Les comptes consolidés condensés du premier semestre 2017 arrêtés par le conseil d'administration du 13 septembre 2017 ont été revus par les commissaires aux comptes.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE³

En M€	1er semestre		variation publiée	variation organique ⁴
	2016	2017		
France	778	784	0,8%	1,0%
<i>en % du CA</i>	52,9%	50,9%		
International	692	758	9,4%	4,2%
<i>en % du CA</i>	47,1%	49,1%		
Allemagne	420	435	3,7%	4,1%
Italie	156	152	-3,0%	1,1%
Belgique	117	171	46,7%	8,3%
Total Groupe	1470	1542	4,9%	2,5%

³ Chiffre d'affaires et autres produits

⁴ La croissance organique du chiffre d'affaires intègre : a) la variation du chiffre d'affaires (N. vs. N-1) des établissements existants ; b) le chiffre d'affaires réalisé en N par les établissements créés en N ou en N-1 ; c) la variation du chiffre d'affaires (N vs N-1) des établissements restructurés ou dont les capacités ont été augmentées en N ou en N-1 ; d) la variation du chiffre d'affaires constatée en N par rapport à la période équivalente N-1 des établissements récemment acquis.



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M€	S1 16	S1 17	Variation
Chiffre d'affaires	1 470	1 542	4,9%
Charges de personnel	-793	-850	7,2%
Autres achats, charges externes, impôts & taxes	-284	-291	2,4%
EBITDAR	393	401	2,0%
	<i>En % du CA</i>	<i>26,7%</i>	<i>26,0%</i>
Loyers externes	-186	-192	3,2%
EBITDA	207	209	0,9%
	<i>En % du CA</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,5%</i>
Dotations aux amortissements & dépréciations	-78	-79	0,1%
Résultat opérationnel courant	128	130	1,4%
	<i>En % du CA</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,4%</i>
Autres charges & produits opérationnels	-14	-4	-67,3%
Résultat opérationnel	114	126	9,7%
Résultat financier	-53	-56	6,3%
Impôts sur les bénéfices	-29	-30	3,0%
Part des intérêts minoritaires	-1	-2	99,3%
Résultat Net Part du Groupe	32	38	18,8%



BILAN CONSOLIDE

en M€	31.12.2016	30.06.2017
Actifs non courants	5 778	5 849
Immobilisations incorporelles	3 893	3 921
<i>dont Goodwills</i>	2 175	2 202
<i>dont Autres Immobilisations Incorporelles</i>	1 718	1 720
Immobilisations corporelles	1 670	1 712
Immobilisations financières	33	34
Impôts différés actifs	183	183
Actifs courants	714	837
Stocks	10	10
Clients et Comptes rattachés	168	185
Autres créances & Actifs courants	225	228
Instruments financiers actif	2	6
Disponibilités et équivalents de trésorerie	310	408
Actifs détenus en vue de leur cession	2	0
Actif total	6 494	6 687
Capitaux propres, part du Groupe	2 023	2 086
Capital	401	401
Primes	842	842
Réserves et résultats consolidés	781	843
Intérêts minoritaires	14	11
Capitaux propres totaux	2 037	2 097
Passifs non courants	3 314	3 355
Provisions pour retraites	59	62
Impôts différés	673	674
Autres provisions	140	148
Emprunts et dettes financières	2 442	2 471
Passifs courants	1 143	1 235
Provisions à moins d'un an	14	10
Fournisseurs et comptes rattachés	250	245
Autres dettes et comptes de régularisation	678	709
Emprunts - d'un an & découverts bancaires	183	255
Instruments financiers passif	18	16
Passifs détenus en vue de leur cession	0	0
Passif total	6 494	6 687
<i>Endettement financier net</i>	<i>2 315</i>	<i>2 317</i>



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

en M€	S1 16	S1 17
Résultat net total	33	40
Dotations nettes d'amortissements et provisions	83	78
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	-6	-2
Elimination des frais d'acquisition des titres	2	1
Elimination des intérêts financiers nets versés	44	45
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	156	162
Variation du besoin en fond de roulement	-24	-18
Flux net de trésorerie généré par l'activité	132	144
Incidence des variations de périmètre d'acquisition	-354	-33
Incidence des variations de périmètre de cessions	0	0
Investissements incorporels et corporels décaissés	-92	-77
Autres investissements financiers décaissés	-18	-14
Produits de cession d'immobilisation encaissés (hors titres)	1	4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-464	-120
Net cash flow	-332	24
Actions propres imputées sur capitaux propres	1	0
Augmentation des dettes financières	44	146
Remboursement des dettes financières	-49	-92
Autres flux liés aux opérations de financement	0	59
Intérêts financiers nets versés	-38	-39
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Dividendes à verser	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-42	75
Variation de la trésorerie	-374	99
Trésorerie à l'ouverture	510	294
Trésorerie à la clôture	136	393
Valeurs mobilières de placement	8	91
Disponibilités	148	317
Concours bancaires courants	-20	-15
Variation de la trésorerie	136	393