



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

KORIAN



CHAPITRE 1.

Rapport semestriel d'activité

	1
1.1. Mot de la Directrice générale	2
1.2. Activité du groupe Korian au 1 ^{er} semestre	3
1.3. Comptes consolidés	6
1.4. Événements importants survenus depuis le 1 ^{er} juillet 2016	8
1.5. Facteurs de risques	9
1.6. Transactions avec des parties liées	9

CHAPITRE 2.

Comptes consolidés semestriels condensés

	11
2.1. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2016	12
2.2. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	31

CHAPITRE 3.

Attestation du responsable du document

33



CHAPITRE 1.

Rapport semestriel d'activité

1.1. MOT DE LA DIRECTRICE GÉNÉRALE	2
1.2. ACTIVITÉ DU GROUPE KORIAN AU 1^{ER} SEMESTRE	3
1.2.1. Principaux indicateurs	3
1.2.2. Faits marquants	3
1.2.2.1. <i>Évolution de la gouvernance</i>	3
1.2.2.2. <i>Poursuite de la stratégie de développement</i>	3
1.2.2.3. <i>Mise en place d'un programme de titres négociables à court terme</i>	4
1.2.2.4. <i>Augmentation du capital de la Société</i>	4
1.2.2.5. <i>Autorisations financières</i>	5
1.2.2.6. <i>Dividende 2016</i>	5
1.3. COMPTES CONSOLIDÉS	6
1.3.1. Compte de résultat simplifié	6
1.3.2. Chiffre d'affaires	6
1.3.3. EBITDAR	7
1.3.4. EBITDA	7
1.3.5. Résultat net	8
1.3.6. Structure financière	8
1.4. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2016	8
1.4.1. Optimisation des financements du Groupe	8
1.4.2. Poursuite de la stratégie de développement	8
1.5. FACTEURS DE RISQUES	9
1.6. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES	9

1.1. Mot de la Directrice générale

« Le 1^{er} semestre 2016 s'est traduit pour Korian par un chiffre d'affaires de près de 1,5 Md€, en progression de plus de 16%. Avec l'intégration de Casa Reha au 1^{er} janvier 2016, la part du chiffre d'affaires réalisé par les filiales internationales ressort désormais à près de 50% du chiffre d'affaires du Groupe, confirmant ainsi le changement de paradigme de l'entreprise annoncé début 2016. L'activité du 1^{er} semestre 2016 s'inscrit donc dans la logique de nos objectifs de rétablissement de la performance et de poursuite de la dynamique de développement du Groupe.

Depuis ma prise de fonctions, je me suis concentrée sur l'accélération des opérations d'intégration des sociétés acquises par le Groupe depuis deux ans, notamment en Allemagne, sur la mise en place d'une équipe de direction renforcée à la tête des pays et au niveau du Groupe et sur la mobilisation de tous les collaborateurs du Groupe au service de nos clients et du développement de l'entreprise. Ces efforts commencent à porter leurs fruits. Ils se traduisent par une nouvelle feuille de route, Korian 2020, qui va fixer la trajectoire du Groupe pour les cinq prochaines années.

Dans un contexte de croissance structurellement forte et durable, mise en perspective avec les évolutions technologiques et les progrès de la médecine gériatrique, notre ambition est de conforter notre position de *leader* européen des services de soins aux seniors. Korian mise pour cela sur la poursuite de la croissance de son activité sur ses métiers historiques des maisons de retraite médicalisées et des cliniques spécialisées, ainsi que sur l'élargissement de sa gamme de services d'accompagnement et de prise en charge, tout en optimisant son réseau d'établissements et le déploiement de plates-formes de services adaptées.

Le Groupe poursuit plusieurs priorités dans une logique de création de valeur :

- **croître** en privilégiant une croissance interne alimentée par le développement et la restructuration de ses réseaux tout comme la promotion de nouvelles offres, en synergie avec le réseau existant et la réalisation d'acquisitions de proximité ;
- **conforter sa performance**, en qualité et en coûts en optimisant ses fonctions support et en tirant parti des effets d'échelle et des synergies permises par la taille de son réseau, en renforçant son

organisation opérationnelle et en optimisant sa base d'actifs immobilier, par une gestion dynamique de son portefeuille, l'internalisation de son développement, la recherche de partenariats globaux avec des investisseurs et une politique de détention ciblée des actifs stratégiques ;

- **innover** dans ses politiques de soins thérapeutiques comme dans la mobilisation des technologies digitales au bénéfice de ses clients et de ses collaborateurs.

Fort de la qualité de ses 45 000 collaborateurs et de son réseau unique en Europe, Korian dispose des moyens pour poursuivre son développement dynamique en termes de chiffre d'affaires et relève sa cible d'EBITDA autour de 13,7%.

Pour 2019, point d'étape intermédiaire, Korian ambitionne (hors acquisitions stratégiques) un chiffre d'affaires voisin de 3,5 Mds€ et une profitabilité stabilisée par rapport à 2016 autour de 14%.

Enfin, Korian se fixe pour 2021 (hors acquisitions stratégiques) un objectif de chiffre d'affaires voisin de 3,8 Mds€ et une profitabilité en hausse de 100 points de base par rapport à 2016. »



Sophie Boissard

Directrice générale de Korian

1.2. Activité du groupe Korian au 1^{er} semestre

1.2.1. PRINCIPAUX INDICATEURS

Korian, leader européen du Bien Vieillir, a enregistré une progression soutenue de son activité, avec un chiffre d'affaires (et autres produits) au 1^{er} semestre 2016 qui a atteint 1 470,4 M€, en hausse de 16,3%.

Au 14 septembre 2016, le Groupe 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.

1.2.2. FAITS MARQUANTS

1.2.2.1. Évolution de la gouvernance

La gouvernance statutaire

► ÉVOLUTION DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

Le Conseil d'administration de la Société réuni le 18 novembre 2015 a décidé, à l'unanimité, de nommer Mme Sophie Boissard en qualité de Directrice générale, en remplacement de M. Yann Coléou, sa prise de fonctions étant intervenue le 26 janvier 2016.

À la demande du Conseil d'administration, M. Christian Chautard a assuré la fonction de Président-Directeur général à titre intérimaire, entre le 18 novembre 2015 et le 26 janvier 2016, date à laquelle la gouvernance de la Société est revenue à une Présidence et une Direction générale dissociées.

► ÉVOLUTION DE LA COMPOSITION DU CONSEIL

Le Conseil d'administration réuni le 19 mai 2016 a pris acte de la décision de la société Batipart Invest et de M. Jacques Ambonville de ne pas solliciter le renouvellement de leur mandat.

Les actionnaires de la Société, réunis en assemblée générale mixte le 23 juin 2016 (l'« **Assemblée 2016** »), ont décidé de :

- renouveler les mandats d'administrateur (indépendant) de Mme Anne Lalou et de M. Guy de Panafieu, pour une durée de trois années expirant à l'issue de la réunion de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- désigner M. Jean-Pierre Duprieu en qualité d'administrateur (indépendant), pour une durée de trois années expirant à l'issue de la réunion de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- ratifier la cooptation d'Investissements PSP en qualité d'administrateur, en remplacement de MAAF Assurances, pour la durée du mandat restant à courir de cette dernière, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Par ailleurs, le Conseil d'administration réuni le 14 septembre 2016 a pris acte de la désignation de M. Jérôme Bichut en qualité de représentant permanent d'Investissements PSP,

en remplacement de M. Niall Boland, avec effet à compter du 2 août 2016.

Le Conseil d'administration est donc composé de 10 membres : M. Christian Chautard (Président), M. Jérôme Grivet, Predica (représenté par Mme Françoise Debrus), Investissements PSP (représenté par M. Jérôme Bichut), Malakoff Médéric Assurances (représenté par M. Hugues du Jeu), M. Jean-Pierre Duprieu, M. Martin Hoyos, Mme Anne Lalou, M. Guy de Panafieu et Mme Catherine Soubie.

Conformément à l'article 11.4 des statuts, Mme Hafida Cola a été désignée comme administrateur représentant les salariés par l'organisation syndicale la plus représentative le 25 janvier 2016, en remplacement de Mme Amélie Nun.

M. Jean-Claude Georges-François est par ailleurs Censeur.

La gouvernance interne

Le 26 février 2016, M. Laurent Lemaire a pris ses fonctions de Directeur financier Groupe, en lieu et place de M. Jean-Briec Le Tinier, qui a quitté ses fonctions le 31 décembre 2015 ⁽¹⁾.

Par ailleurs, le 21 mars 2016, M. Ralf Stiller a été nommé comme Directeur général Allemagne et membre du Comité exécutif Groupe.

Le Comité exécutif Groupe, dont chacun des membres reporte à Mme Sophie Boissard, Directrice générale, est composé de M. Laurent Lemaire (Directeur financier Groupe), M. Philippe Denormandie (Directeur général adjoint Groupe), Mme Cécile Jolly (Directrice marketing et digital Groupe), M. Rémi Boyer (Directeur des ressources humaines Groupe), M. Didier Armaingaud (Directeur médical et qualité Groupe), M. Ralf Stiller (Directeur général Allemagne), Mme Mariuccia Rossini (Directrice générale Italie) et M. Bart Bots (Directeur général Belgique).

1.2.2.2. Poursuite de la stratégie de développement

En France

En janvier 2016, Korian a réalisé l'acquisition de deux maisons de retraite médicalisées, situées dans l'Essonne et dans l'Aude, représentant une capacité totale de 241 lits.

(1) La fonction de Directeur financier Groupe par intérim a été assurée par M. Didier Laurens, Directeur relations investisseurs et financements.

Ces acquisitions confirment la volonté du Groupe de saisir les opportunités nécessaires à la poursuite de son plan de développement en France.

En Allemagne

En janvier 2016, Korian a acquis le groupe Casa Reha, 3^{ème} opérateur de maisons de retraite médicalisées en Allemagne, exploitant 70 établissements pour une capacité plus de 10 000 lits et employant plus de 4 500 équivalents temps plein. Casa Reha disposait également d'un portefeuille de projets de 782 lits à créer et réalisait un chiffre d'affaires voisin de 270 M€. Casa Reha est consolidé depuis le 1^{er} janvier 2016.

Cette acquisition, qui équilibre l'offre européenne de Korian, permet au Groupe d'optimiser sa couverture du marché allemand et de renforcer sa position de numéro 1 sur le premier et le plus dynamique des marchés européens du vieillissement, avec un chiffre d'affaires potentiel de 800 M€.

Korian a par ailleurs ouvert, en mars 2016, un nouvel établissement situé dans la Sarre, d'une capacité de 99 lits de maison de retraite médicalisée et de 50 lits de résidence services ainsi que, en juin 2016, une maison de retraite médicalisée située en Saxe, d'une capacité de 157 lits.

Le Groupe réaffirme ainsi sa volonté de renforcer sa présence en Allemagne en combinant acquisitions ciblées et croissance organique.

En Italie

En janvier 2016, suite au transfert de l'activité d'une clinique de soins de suite et de réadaptation située en Sardaigne, d'une capacité de 99 lits, Korian a ouvert une clinique de soins de suite et de réadaptation, également située en Sardaigne, d'une capacité de 83 lits.

En février 2016, Korian a ouvert un nouvel établissement situé en Lombardie, d'une capacité de 116 lits de maison de retraite médicalisée et de 33 lits de résidence services.

En Belgique

En avril 2016, Korian a ouvert un nouvel établissement situé en Flandre, d'une capacité de 120 lits de maison de retraite médicalisée et de 26 lits de résidence services.

1.2.2.3. Mise en place d'un programme de titres négociables à court terme

Au 1^{er} semestre 2016, dans le cadre de sa politique de diversification de ses sources de financement et en vue du financement de ses besoins de trésorerie, Korian a mis en place un programme d'émission de titres négociables à court terme (anciennement billets de trésorerie) d'un montant de 300 M€, d'une maturité inférieure ou égale à un an.

1.2.2.4. Augmentation du capital de la Société

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-178 alinéa 3 du Code de commerce, suite à l'exercice de 3 000 options de souscription au cours de l'exercice 2015, le Conseil d'administration réuni le 21 janvier 2016 a constaté l'augmentation du capital social de la Société d'un montant de 15 000 €, par l'émission de 3 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 € chacune, qui est ainsi passé de 397 328 365 € à 397 343 365 €.

1.2.2.5. Autorisations financières

Lors de l'Assemblée 2016, les délégations et autorisations financières suivantes ont été accordées et/ou renouvelées.

Type	Objet
Résolution n°15 Programme de rachat d'actions Durée : 18 mois	Autorisation d'un programme de rachat d'actions, dans la limite de 10% du capital social, par ordres de bourse, rachats de blocs et cession par tous moyens des actions ainsi acquises. Possibilité de réduction du capital par voie d'annulation des actions ainsi rachetées. Prix d'achat unitaire maximum : 50 €. Limite du rachat : 10% du capital social.
Résolution n°16 Autorisation pour réduire le capital social par annulation d'actions auto-détenues Durée : 18 mois	Autorisation donnée au Conseil d'administration à l'effet de décider une réduction du capital social de la Société par annulation d'actions auto-détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions. Réduction limitée à 10% du capital social de la Société par période de 24 mois.
Résolution n°17 Autorisation pour augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires Durée : 26 mois	Autorisation donnée au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de la Société par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et/ou à des titres de créance, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, dans la limite d'un montant nominal total (i) de 150 M€ pour les titres de capital (sous réserve du montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital) et (ii) de 1 Md€ pour l'émission de valeurs mobilières représentatives de titres de créance et donnant accès au capital.
Résolution n°22 Autorisation pour décider de l'augmentation du capital social en vue de rémunérer des apports en nature Durée : 26 mois	Autorisation donnée au Conseil d'administration en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou autres valeurs mobilières donnant accès au capital. Rémunération <i>via</i> émission d'actions de la Société ou autres titres de capital et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 10% du capital social.
Résolution n°23 Autorisation pour décider de l'augmentation du capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes ou assimilés Durée : 26 mois	Autorisation donnée au Conseil d'administration pour décider de l'augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes ou assimilés dont l'incorporation serait admise, à réaliser (i) par émission d'actions nouvelles attribuées gratuitement, (ii) par élévation de la valeur nominale des actions ou (iii) par l'emploi conjoint de ces deux procédés. Montant nominal des augmentations de capital y afférentes : 20 M€.
Résolution n°25 Autorisation pour effectuer des augmentations de capital en faveur des adhérents à un PEE avec suppression du droit préférentiel de souscription Durée : 26 mois	Autorisation donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital, d'un montant nominal maximal de 2 M€, par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, au bénéfice d'adhérents à un plan d'épargne entreprise (obligation légale).

1.2.2.6. Dividende 2016

Suite à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée 2016, la Société a procédé à la distribution d'un dividende de 0,60 € par action, avec une option pour un paiement en actions (sur la base d'un prix par action de 26,62 €). Cette option s'est traduite par l'émission, le 20 juillet 2016, de 709 369 actions nouvelles, dont la livraison et l'admission aux négociations sur le marché d'Euronext Paris sont

intervenues le 22 juillet 2016. Elles portent jouissance à compter rétroactivement du 1^{er} janvier 2016 et bénéficient des mêmes droits que les actions ordinaires en circulation. Le montant du dividende versé en numéraire s'est élevé à la somme de 28,65 M€ et a été versé aux actionnaires le 22 juillet 2016.

Le capital social de la Société s'élève désormais à la somme de 400 890 210 € et est divisé en 80 178 042 actions.

1.3. Comptes consolidés

Il est rappelé que Korian privilégie l'EBITDAR comme indicateur de référence, dans la mesure où celui-ci permet d'apprécier sa performance opérationnelle indépendamment de sa politique immobilière (la détention ou l'externalisation des murs des établissements ayant une incidence sur le

résultat opérationnel). Il est constitué de l'excédent brut d'exploitation des secteurs opérationnels avant charges locatives.

L'EBITDA correspond à l'EBITDAR précédemment défini diminué des charges locatives.

1.3.1. COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

En millions d'euros	S1 2016	S1 2015	Var.
Chiffre d'affaires (et autres produits)	1 470,4	1 264,0	16,3%
EBITDAR	393,0	340,8	15,3%
%	26,7%	27,0%	-0,2%
Loyers	-186,3	-169,1	10,2%
EBITDA	206,7	171,7	20,4%
%	14,1%	13,6%	0,5%
Dépréciations et provisions	-78,5	-58,4	34,5%
EBIT	128,2	113,3	13,1%
%	8,7%	9,0%	-0,2%
Autres produits et charges opérationnels	-13,7	-5,5	150,7%
Résultat opérationnel	114,5	107,8	6,1%
Résultat financier	-52,7	-28,5	84,5%
Résultat avant impôts	61,8	79,3	-22,1%
Impôts	-28,7	-28,9	-0,8%
%	-46,4%	-36,5%	-9,9%
Intérêts minoritaires	-0,8	-1,3	-39,0%
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	32,3	49,1	-34,2%

1.3.2. CHIFFRE D'AFFAIRES (2)

En millions d'euros	S1 2016	S1 2015	Var.
GROUPE	1 470,4	1 264,0	16,3%
France	778,1	757,9	2,7%
Allemagne	419,5	246,9	69,9%
Italie	156,2	153,2	2,0%
Belgique	116,6	106,0	10,1%

Le groupe Korian a réalisé au 1^{er} semestre 2016 un chiffre d'affaires de 1 470,4 M€, en hausse de 16,3%.

- France : Le chiffre d'affaires France progresse de 2,7%, à 778,1 M€. La croissance organique ressort à 2,3% au 1^{er} semestre 2016. La croissance organique a légèrement accéléré sur le 2^{ème} trimestre (2,5%), portée par l'activité du pôle Seniors (maisons de retraite médicalisées), qui bénéficie d'un taux d'occupation en amélioration à 95,8% et de la bonne tenue des prix moyens journaliers.

L'activité du pôle Santé (cliniques de soins de suite et de réadaptation) est également en progression grâce à un taux d'occupation de 98% et à la vente de services additionnels, qui compense en partie la baisse des tarifs d'assurance maladie subie en 2016. Sur le 1^{er} semestre, Korian France enregistre une hausse de 13% de son chiffre d'affaires sur les établissements restructurés dont le parc représente 367 lits, qui s'ajoutent aux 241 lits acquis au cours du 1^{er} semestre 2016.

(2) (et autres produits)

- Allemagne : L'Allemagne enregistre une progression de son chiffre d'affaires à 419,5 M€ (+69,9%) qui intègre principalement la contribution de Casa Reha depuis le 1^{er} janvier 2016. La croissance organique de 9,2% s'explique par l'amélioration continue du taux d'occupation sur les établissements du périmètre historique, qui ressort désormais autour de 93%. Les prix moyens ont également progressé grâce aux négociations tarifaires sur les forfaits de prise en charge soins. Enfin, la croissance organique bénéficie de la montée en charge des établissements ouverts en fin d'année 2015 ainsi que de l'ouverture de 306 nouveaux lits au 1^{er} semestre 2016.
- Italie : En Italie, le chiffre d'affaires s'établit à 156,2 M€, en hausse de 2,0%. La croissance organique ressort à 2,6%, grâce à un très bon taux d'occupation des maisons de retraite médicalisées (96%) et à une amélioration du taux d'occupation en cliniques spécialisées à plus de 93%. La croissance organique bénéficie de l'ouverture de 219 lits sur le 1^{er} semestre 2016.
- Belgique : En Belgique, le chiffre d'affaires de 116,6 M€ progresse de 10,1%, ou 6,4% en organique. Cette performance résulte d'une hausse du taux d'occupation et des prix moyens, de la montée en charge des lits ajoutés au réseau belge en 2015 et des 278 lits ouverts depuis début 2016.

1.3.3. EBITDAR

En millions d'euros	S1 2016	% CA	S1 2015	% CA	Var.
GROUPE	393,0	26,7%	340,8	27,0%	15,3%
France	214,0	27,5%	203,5	26,9%	5,1%
Allemagne	112,7	26,9%	75,1	30,4%	50,0%
Italie	35,9	23,0%	36,1	23,6%	-0,6%
Belgique	30,4	26,1%	26,1	24,6%	16,7%

L'EBITDAR du Groupe ressort à 393,0 M€ au 1^{er} semestre 2016, en progression de 52,2 M€ (+15,3%) par rapport au 1^{er} semestre 2015. La marge du groupe Korian perd 30 points de base, pour s'établir à 26,7%.

- France : L'EBITDAR ressort à 214,0 M€, en progression de 5,1%. Le taux d'EBITDAR est en augmentation de 65 points de base. Cette hausse s'explique par les synergies réalisées ainsi que par la bonne maîtrise des coûts.

Ces éléments permettent de compenser :

- l'impact de l'harmonisation des conditions sociales entre Korian et Medica ;
- les conditions de financement des pouvoirs publics plus restrictives qui ont affecté le secteur sanitaire.
- Allemagne : L'EBITDAR ressort à 112,7 M€, en hausse de 50,0%, liée à l'intégration de Casa Reha. Le taux de marge est en baisse de 357 points de base. Ceci s'explique par :

- la hausse des charges de personnel qui fait suite aux difficultés rencontrées au 2nd semestre 2015 ;
- l'harmonisation des principes d'évaluation semestrielle des provisions pour congés payés, sans impact en base annuelle avec les méthodes du Groupe.
- Italie : L'EBITDAR ressort à 35,9 M€, en baisse de 0,6%. Le taux de marge est en baisse de 59 points de base. Cette baisse s'explique principalement par l'ouverture d'un établissement sur le 1^{er} semestre.
- Belgique : L'EBITDAR ressort à 30,4 M€, en progression de 16,7%, avec une amélioration de 150 points de base de son taux grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

L'EBITDAR a intégré, au 1^{er} semestre 2016, 5 M€ d'éléments favorables non récurrents en Allemagne.

1.3.4. EBITDA

En millions d'euros	S1 2016	% CA	S1 2015	% CA	Var.
EBITDA Groupe	206,7	14,1%	171,7	13,6%	20,4%

L'EBITDA du Groupe ressort à 206,7 M€ en progression de 20,4% et présente une amélioration de 50 points de base.

L'EBITDA du 1^{er} semestre 2016 a intégré les effets de l'application de la norme IAS 17 sur l'entrée dans le périmètre de Casa Reha ainsi que 9 M€ d'éléments favorables non récurrents liés à des renégociations sur des sujets immobiliers.

1.3.5. RÉSULTAT NET

La hausse des amortissements s'explique principalement par l'application de la norme IAS 17 sur l'entrée en périmètre de Casa Reha.

Les éléments non courants se composent essentiellement de provisions en lien avec la cession à venir d'un établissement français déficitaire et avec des compléments de provisions en Allemagne sur des sujets liés aux ressources humaines.

Le résultat financier s'élève à -52,7 M€ (+84,5%). La hausse s'explique majoritairement par les effets périmètres en Allemagne, dont l'acquisition de Casa Reha sur le 1^{er} semestre 2016 et l'application à ces acquisitions de la norme IAS 17.

L'impôt s'établit à 28,7 M€ et intègre 3 M€ de charges exceptionnelles non récurrentes.

Le résultat net part du Groupe ressort à 32,3 M€ et se compare à 49,1 M€ au 1^{er} semestre 2015.

1.3.6. STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2016, les capitaux propres (part du Groupe) de Korian s'élèvent à 1 899 M€.

La dette financière nette du Groupe s'élève à 2 332 M€, en augmentation de 687 M€ par rapport à la dette financière au 31 décembre 2015.

Cette hausse est principalement liée au paiement de l'acquisition de Casa Reha sur la trésorerie du Groupe, à

l'intégration dans le périmètre de son endettement brut au titre de la dette immobilière et à l'impact bilanciel de l'application de la norme IAS 17.

La structure financière reste solide avec un ratio d'endettement retraité de la dette immobilière qui atteint 3,9x (pour un maximum de 4,5x autorisé).

1.4. Événements importants survenus depuis le 1^{er} juillet 2016

1.4.1. OPTIMISATION DES FINANCEMENTS DU GROUPE

Compte-tenu des conditions de marché favorables, Korian a mis en place, le 21 juillet 2016, un contrat de refinancement de l'endettement existant au titre du contrat de crédit syndiqué signé le 12 mars 2014.

Le nouveau contrat de crédit syndiqué comprend deux tranches à échéance cinq ans :

- une tranche de refinancement du *term loan* de 650 M€, entièrement tirée ;
- une tranche *revolver* de 650 M€, non tirée, destinée à financer les besoins généraux du Groupe.

La limite du *covenant*, (dette nette - dette immobilière) / (EDITDA - 6,5% de la dette immobilière), est fixée à 4,5x au 31 décembre et à 4,75x au 30 juin, sur la durée du crédit. Ce financement est sans sûreté réelle et autorise le Groupe à souscrire des emprunts en dehors du crédit syndiqué pour 900 M€ de dettes immobilières et pour 150 M€ de dettes non immobilières.

Le *pool* bancaire est composé de 16 banques européennes.

Avec ce refinancement, la Société se donne de nouvelles marges de manœuvre pour poursuivre son développement tout en optimisant son coût de financement et en allongeant de manière significative la maturité de sa dette.

1.4.2. POURSUITE DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

En Italie

Avec effet à compter du 1^{er} juillet 2016, une maison de retraite médicalisée d'une capacité de 285 lits, située en Lombardie, est sortie du périmètre.

En Belgique

Le 19 août 2016, le Groupe a réalisé l'acquisition du groupe belge, Foyer de Lork, opérateur de référence sur le marché des maisons de retraite médicalisées et des résidences

services en Flandre. Cette opération sera complétée début 2017 par la reprise d'OTV ⁽³⁾. Au total, ces deux activités représenteront 16 établissements et plus de 1 300 lits, un portefeuille de projets de plus de 1 400 lits dont près de 700 à ouvrir sur les deux prochaines années, pour moitié en résidences services, ainsi qu'un chiffre d'affaires annuel voisin de 70 M€.

Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie d'enrichissement de l'offre de Korian et permet au Groupe de devenir le 2^{ème} opérateur privé en Belgique dans les résidences services et les maisons de retraite médicalisées et de prendre une position significative dans le secteur de la prise en charge à domicile, en plein essor.

1.5. Facteurs de risques

Il n'est pas anticipé de risques autres que ceux ayant été identifiés au paragraphe 3.6 « Facteurs de risques » du Document de référence 2015, déposé auprès de l'AMF le 26 avril 2016 et enregistré sous le numéro D.16-0405.

Ces facteurs de risques ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2016.

1.6. Transactions avec des parties liées

Les informations sur les transactions avec des parties liées intervenues au 1^{er} semestre 2016 figurent en note 19 de l'annexe aux états financiers semestriels condensés du présent Rapport financier semestriel.

Il n'existe pas de changement significatif par rapport aux informations communiquées dans le Document de référence 2015 de la Société.

(3) Un acompte sur le prix d'acquisition a été versé en juin 2016.





CHAPITRE 2.

Comptes consolidés semestriels condensés

2.1. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2016	12
2.1.1. Présentation du bilan consolidé	12
2.1.2. Présentation du compte de résultat consolidé	13
2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé	14
2.1.4. Variation des capitaux propres consolidés	15
2.1.5. Notes annexes	16
2.2. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	31
1. Conclusion sur les comptes	31
2. Vérification spécifique	31

2.1. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2016

2.1.1. PRÉSENTATION DU BILAN CONSOLIDÉ

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30.06.2016	31.12.2015
Goodwills	4	2 132 114	1 707 317
Immobilisations incorporelles	5	1 715 126	1 700 952
Immobilisations corporelles		1 611 703	1 295 551
Immobilisations financières		31 263	31 224
Titres mis en équivalence			
Impôts différés actifs		221 738	148 890
Actifs non courants		5 711 944	4 883 933
Stocks		9 245	8 170
Clients et comptes rattachés		169 467	154 229
Autres créances et actifs courants		243 980	199 545
Instrument financiers actif	10	9	209
Disponibilités et équivalents de trésorerie	6	155 804	518 833
Actifs courants		578 505	880 986
Actifs détenus en vue de leur cession	3	1 887	108
TOTAL DE L'ACTIF		6 292 336	5 765 027

Capitaux propres et passifs

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30.06.2016	31.12.2015
Capital		397 343	397 328
Primes		927 193	927 157
Réserves et résultats consolidés		574 909	598 242
Capitaux propres (part du Groupe)		1 899 445	1 922 727
Intérêts ne conférant pas le contrôle		12 008	11 183
Capitaux propres totaux		1 911 453	1 933 911
Provisions pour retraite		60 378	49 634
Impôts différés		751 931	690 750
Autres provisions	12	129 137	69 265
Emprunts et dettes financières	11	2 380 995	2 068 516
Passifs non courants		3 322 441	2 878 166
Provisions à moins d'un an	12	12 436	12 717
Fournisseurs et comptes rattachés		228 721	228 139
Autres dettes et comptes de régularisation		684 692	597 030
Emprunts à moins d'un an et découverts bancaires	11	107 094	95 183
Instrument financiers passif	10	25 499	19 882
Passifs courants		1 058 442	952 951
Passifs détenus en vue de leur cession	3	0	0
TOTAL DU PASSIF		6 292 336	5 765 027

2.1.2. PRÉSENTATION DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Chiffre d'affaires		1 469 476	2 573 304	1 263 977
Autres produits		967	5 950	
Produits de l'activité		1 470 443	2 579 254	1 263 977
Achats consommés		117 629	212 357	99 330
Charges de personnel	14	744 112	1 267 256	615 861
Charges externes	15	352 431	664 264	332 701
Impôts et taxes		50 008	95 134	43 978
Dotations aux amortissements et dépréciations		78 499	123 829	58 386
Autres produits et charges d'exploitation		429	112	-405
Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées	16	-1 782	-1 048	-565
Autres produits et charges opérationnels	16	-11 957	-36 515	-4 909
Résultat opérationnel		114 453	178 963	107 842
Charges financières		-44 292	-52 806	-24 496
Produits financiers		25	200	17
Coût de l'endettement financier brut	17	-44 267	-52 605	-24 479
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	641	307
Coût de l'endettement financier net	17	-44 264	-51 964	-24 172
Autres charges financières	17	-8 811	-15 515	-4 871
Autres produits financiers	17	422	2 527	501
Résultat avant impôt		61 801	114 012	79 300
Impôts sur les bénéfices	18	-28 678	-53 042	-28 905
Résultat des sociétés intégrées		33 122	60 970	50 395
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence				
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		785	2 279	1 286
Part du Groupe		32 338	58 691	49 108
Résultat net part du Groupe / action (<i>en euros</i>)	9	0,41	0,74	0,62
Résultat net part du Groupe / action dilué (<i>en euros</i>)	9	0,40	0,73	0,61
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		32 338	58 691	49 108
Éléments recyclables : impact IAS 39 (évaluation des instruments dérivés de couverture) net d'impôt		-3 811	1 761	3 842
Éléments non recyclables : impact IAS 19 (écarts actuariels)		-4 126	2 420	1 547
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part Groupe		-7 937	4 181	5 388
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part Groupe		24 400	62 872	54 497
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres minoritaires		778	2 293	1 290

2.1.3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net total	33 122	50 395
<i>Dont charge d'impôt</i>	28 678	28 905
Dotations nettes amortissements et provisions	82 629	61 008
Impôts différés	-6 651	-1 014
Charges sur actualisation des retraites		
Résultat sur juste valeur des passifs financiers	-1 865	-212
Plus-values de cession d'actifs	2 417	50
Valorisation selon IFRS 2 (BSA et PEG)		
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Charges imputées sur prime de fusion		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	109 653	110 227
Élimination des frais d'acquisition des titres	1 782	
Élimination des intérêts financiers nets versés	44 264	24 172
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	155 698	134 399
Variation des stocks	-336	-398
Variation des créances clients	-11 151	-15 253
Variation des dettes fournisseurs	2 091	-21 723
Variation état impôt sur les bénéfices	7 130	25 830
Variation des autres éléments	-21 676	-29 904
Variation du besoin en fonds de roulement	-23 942	-41 448
Flux net de trésorerie généré par l'activité	131 756	92 951
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions (*)	-354 234	-23 417
Incidence des variations de périmètre sur cessions	4	0
Investissements incorporels et corporels décaissés	-91 981	-70 710
Autres investissements financiers décaissés	-18 464	-212
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)	719	592
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-463 956	-93 747
Net cash flow	-332 199	-796
Augmentation de capital des minoritaires	51	34
Actions propres imputées sur les capitaux propres	521	-1 969
Augmentation des dettes financières	43 761	181 733
Remboursement des dettes financières	-48 536	-176 610
Intérêts financiers nets versés	-37 878	-24 172
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-1	-2 325
Dividendes à verser		
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-42 083	-23 309
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	-374 282	-24 105
Trésorerie à l'ouverture	509 974	228 778
Trésorerie à la clôture	135 692	204 673
Valeurs mobilières de placement	8 251	105 108
Disponibilités	147 553	106 902
CBC	-20 112	-7 337
TRÉSORERIE	135 692	204 673

(*) Incidence des acquisitions et cessions de filiales sur la trésorerie, déduction faite de la trésorerie acquise pour 28 071 K€.

2.1.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital	Primes	Imputations directes en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Au 31 décembre 2014 (*)	395 187	916 934	246 942	345 018	1 904 081	-1 529	1 902 552
Distribution de dividendes				-47 424	-47 424	-2 636	-50 060
Augmentation de capital	10	24			34		34
Paielement fondé sur des actions							
Regroupement d'entreprises			-14 463		-14 463	11 660	-2 803
Actions propres			-1 848		-1 848		-1 848
Autres variations				1	1	25	27
<i>Résultat du 1^{er} semestre 2015</i>				49 108	49 108	1 286	50 395
Impact IAS 19 écarts actuariels			1 547		1 547	4	1 551
Évaluation des instruments dérivés de couverture nette d'impôt			3 842		3 842		3 842
<i>Résultat global</i>			5 388	49 108	54 497	1 290	55 787
Au 30 juin 2015	395 197	916 958	236 020	346 704	1 894 878	8 811	1 903 689
Distribution de dividendes					80	256	336
Augmentation de capital	2 131	10 200			12 331		12 331
Paielement fondé sur des actions							
Regroupement d'entreprises			5 239		5 239	17	5 256
Actions propres			1 626		1 626		1 626
Autres variations				198	198	1 097	1 295
<i>Résultat du 2nd semestre 2015</i>				9 583	9 583	993	10 575
Impact IAS 19 écarts actuariels			873		873	10	883
Évaluation des instruments dérivés de couverture nette d'impôt			-2 080		-2 080		-2 080
<i>Résultat global</i>			-1 207	9 583	8 375	1 003	9 378
Au 31 décembre 2015	397 328	927 158	241 677	356 484	1 922 727	11 184	1 933 911
Distribution de dividendes				-47 681	-47 681	-13	-47 694
Augmentation de capital	15	36			51		51
Paielement fondé sur des actions							
Regroupement d'entreprises						101	101
Actions propres			521		521		521
Autres variations				-576	-576	-40	-616
<i>Résultat du 1^{er} semestre 2016</i>				32 338	32 338	785	33 122
Impact IAS 19 écarts actuariels			-4 126		-4 126	-7	-4 133
Évaluation des instruments dérivés de couverture nette d'impôt			-3 811		-3 811		-3 811
<i>Résultat global</i>			-7 937	32 338	24 400	778	25 178
AU 30 JUIN 2016	397 343	927 194	234 261	340 564	1 899 444	12 008	1 911 452

(*) Les données comparatives 2014 sont retraitées de l'impact rétrospectif de l'application d'IFRIC 21 sur les taxes. Dans les comptes consolidés, l'ancien groupe Medica est intégré à partir du 1^{er} avril 2014.

Il n'existe pas de droits, privilèges, restrictions attachés aux actions composant le capital social.

Il n'existe pas non plus d'actions réservées pour une émission dans le cadre d'options ou de contrats de vente d'actions.

Suite à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée 2016, la Société a procédé à la distribution d'un dividende de 0,60 € par action, avec une option pour un paiement en actions nouvelles sur la base d'un prix de 26,62 € par action.

Le montant de la distribution allouée sur l'exercice par la Société s'élève à 47 681 K€..

Le capital social est fixé à la somme de 397 343 365 €. Il est divisé en 79 468 673 actions, intégralement libérées, toutes de même catégorie, d'une valeur nominale de 5 € chacune.

2.1.5. NOTES ANNEXES

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

NOTE 1	Principes comptables	17
NOTE 2	Variations de périmètre et incidences des acquisitions et cessions de l'exercice	18
NOTE 3	Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés	18
NOTE 4	<i>Goodwills</i>	19
NOTE 5	Immobilisations incorporelles	20
NOTE 6	Disponibilités et équivalents de trésorerie	20
NOTE 7	Catégories d'actifs financiers	21
NOTE 8	Transfert et utilisation des actifs financiers	21
NOTE 9	Résultat par action	22
NOTE 10	Instruments financiers de couverture	22
NOTE 11	Dettes financières	23
NOTE 12	Autres provisions	24
NOTE 13	Catégories de passifs financiers	25
NOTE 14	Charges de personnel	27
NOTE 15	Charges externes	27
NOTE 16	Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels	27
NOTE 17	Résultat financier net	28
NOTE 18	Impôts sur les résultats	28
NOTE 19	Transactions avec des parties liées	28
NOTE 20	Engagements au titre des contrats de location	29
NOTE 21	Secteurs opérationnels	29
NOTE 22	Événements postérieurs à la clôture	30

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 14 septembre 2016.

Le groupe Korian propose et développe une offre étendue de services liés à la prise en charge de la dépendance en France, en Allemagne, en Italie et en Belgique.

Au 30 juin 2016, le groupe Korian consolide 450 entités juridiques.

NOTE 1**Principes comptables****Principes de consolidation et déclaration de conformité**

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales édictées par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêt. Ces normes comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*) et IAS (*International Accounting Standards*) ainsi que leurs interprétations disponibles sur le site de l'Union européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les états financiers consolidés semestriels condensés (« états financiers consolidés ») ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Korian SA et des filiales qu'elle contrôle pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016.

Les comptes consolidés suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes consolidés établis au 31 décembre 2015, à l'exception des amendements aux normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 et qui n'avaient pas été anticipés par le Groupe.

- Amendements résultant des processus d'améliorations annuelles des normes, cycle 2010-2012 et cycle 2012-2014.
- Amendements à la norme IAS 19 « Avantages du personnel » : contribution des membres du personnel à un régime de prestations définies.
- Amendements aux normes IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 38 « Immobilisations incorporelles », visant à clarifier les méthodes d'amortissement acceptables.
- Amendements à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » : initiative concernant les informations à fournir.
- Amendements à la norme IFRS 11 « Partenariats », traitant de l'acquisition d'une participation dans des activités conjointes.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants.

- Normes et amendements adoptés par l'Union européenne mais dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2016
 - Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 sur les entités d'investissement : exemption d'établissement des comptes consolidés.
 - Amendements à IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ».

- Normes, amendements et interprétations non adoptés par l'Union européenne
 - IFRS 9 « Instruments financiers » et ses amendements (qui remplacera la norme IAS 39 sur les instruments financiers).
 - IFRS 15 et amendements « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients », qui remplacera les normes IAS 11 et IAS 18.
 - IFRS 14 « Comptes de report réglementaire ».
 - IFRS 16 « Locations » qui introduit un nouveau modèle de comptabilisation des contrats de location et remplacera la norme IAS 17 et les interprétations liées.
 - Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat » : comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes.
 - Amendements à IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » : initiative concernant les informations à fournir.
 - IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ».

L'impact de ces normes et amendements est en cours d'analyse.

Estimations et jugements comptables déterminants

Pour l'établissement des comptes consolidés, le Groupe utilise des estimations et formule des jugements qui sont régulièrement mis à jour et sont fondés sur des informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment des anticipations d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations retenues pour le 1^{er} semestre 2016 sont de même nature que celles décrites dans l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2015. La Direction générale révisé ces estimations lorsqu'elle identifie de nouveaux événements à prendre en compte ou en cas de changement des circonstances sur lesquelles ces hypothèses étaient fondées. Les réalisations pourraient néanmoins différer de façon significative des estimations retenues.

NOTE 2**Variations de périmètre et incidences des acquisitions et cessions de l'exercice****Périmètre de consolidation**

Au 30 juin 2016, le périmètre de consolidation comprend, outre la société mère Korian SA, 449 sociétés consolidées par intégration globale (399 au 31 décembre 2015).

Le 1^{er} semestre 2016 a été marqué par différents événements.

En France :

- Acquisition en janvier 2016 de deux maisons de retraite médicalisées, situées dans l'Essonne et dans l'Aude, représentant une capacité totale de 241 lits.
- Acquisition en mai 2016 d'autorisations représentant 60 lits pour le nouvel EHPAD de Saint-Germain-en-Laye.

En Allemagne :

- Acquisition de Casa Reha, troisième opérateur du secteur des maisons de retraite en Allemagne (*closing* le 7 janvier 2016). Le chiffre d'affaires de Casa Reha sur le 1^{er} semestre s'élève à 143,1 M€.
- Ouverture en mars 2016 d'un nouvel établissement situé dans la Sarre (50 lits de résidence services).
- Ouverture en juin 2016 d'un nouvel établissement situé en Saxe (157 lits de maison de retraite médicalisée).

En Italie :

- Ouverture en février 2016 d'un nouvel établissement en Lombardie (116 lits de maison de retraite médicalisée et 33 lits de résidence services).
- Ouverture en janvier 2016 d'une nouvelle clinique en Sardaigne (83 lits) suite à la fermeture d'une autre clinique en Sardaigne.
- Ouverture en mars 2016 de 20 lits supplémentaires dans une clinique située en Toscane.

En Belgique :

- Ouverture en avril 2016 de 34 appartements supplémentaires dans deux résidences services situées en Flandre.
- Ouverture en avril 2016 d'un nouvel établissement en Flandre de 120 lits de maison de retraite médicalisée et de 26 appartements de résidence services.
- Ouverture en mai 2016 d'une extension dans une maison de retraite médicalisée située en Flandre d'une capacité de 28 lits long-séjour et de 3 lits court-séjour.

Incidence des acquisitions et cessions de filiales et des acquisitions et cessions des coentreprises sur la trésorerie

Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, des filiales acquises au cours de la période dont l'allocation définitive sera réalisée au 31 décembre 2016, se ventile de la manière suivante.

<i>En milliers d'euros</i>	Total variations de périmètre	
	Actif	Passif
Immobilisations incorporelles	438 662	
Immobilisations corporelles	290 662	
Immobilisations financières	166	
Actifs courants	112 059	
Capitaux propres		380 844
Passifs non courants		339 029
Passifs courants		149 748

NOTE 3**Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés****Activités abandonnées**

Néant.

Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2016, un actif immobilier en France, en cours de cession, a été classé en actif destiné à être cédé.

NOTE 4**Goodwills**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015
Écarts d'acquisition bruts à l'ouverture	1 707 317	1 617 589
Variations de périmètre	426 170	57 873
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	-1 373	25 835
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires		
Cessions		
Complément de prix		6 020
Reclassements		
Actifs détenus en vue de la vente		
Écarts d'acquisition bruts à la clôture	2 132 114	1 707 317
Valeur des dépréciations à l'ouverture		
Dépréciations de l'exercice		
Valeur des dépréciations à la clôture		
Écarts d'acquisition nets à l'ouverture	1 707 317	1 617 589
ÉCARTS D'ACQUISITION NETS À LA CLÔTURE	2 132 114	1 707 317

Les *goodwills* calculés au 30 juin 2016 sur les acquisitions de la période sont en instance d'affectation (Cf. note 2).

L'affectation définitive du *goodwill* concerne les quatre acquisitions belges réalisées en 2015 (Home Eksterveld BVBA, Deze Haard is Goud Waard asbl exploitant la maison de retraite De Pastorij, Golden Morgen BVBA et résidence services Ter Bleuk) ainsi que les fonds de commerce

d'hospitalisation à domicile en France, pour lesquels le *goodwill* définitif a été déterminé dans le délai d'affectation, à l'issue de la finalisation des évaluations des actifs et passifs identifiables.

L'affectation définitive du *goodwill* concerne essentiellement les autorisations.

Variations du poste « Goodwills »

<i>En milliers d'euros</i>	Groupe	France	Italie	Allemagne	Belgique
Écarts d'acquisition nets à l'ouverture	1 707 317	1 173 781	171 398	248 711	113 427
Variations de périmètre	426 170	12 990		413 180	
Affectation définitive de l'écart d'acquisition	-1 373	2 835			-4 208
Valorisation de la promesse de rachat des minoritaires					
Cessions					
Complément de prix					
Reclassement					
Dépréciation de l'exercice					
Actifs détenus en vue de la vente					
ÉCARTS D'ACQUISITION NETS À LA CLÔTURE	2 132 114	1 189 606	171 398	661 891	109 219

NOTE 5**Immobilisations incorporelles**

<i>En milliers d'euros</i>	Autorisations	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 603 635	181 517	1 785 152
Variations de périmètre	3 246	15 585	18 831
Cessions		-316	-316
Acquisitions	600	10 011	10 611
Transferts		-792	-792
Reclassement			
Actifs détenus en vue de la vente			
Valeur brute à la clôture	1 607 481	206 005	1 813 486
Amortissements cumulés à l'ouverture	3 755	80 445	84 200
Variations de périmètre		3 098	3 098
Cessions		-186	-186
Amortissements et dépréciations		11 310	11 310
Transferts		-63	-63
Reclassement			
Amortissements cumulés à la clôture	3 755	94 605	98 360
Valeur nette comptable à l'ouverture	1 599 880	101 072	1 700 952
Actifs détenus en vue de la vente			
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	1 603 726	111 401	1 715 126

Les autorisations se répartissent comme suit par secteur opérationnel.

<i>En milliers d'euros</i>	France	Italie	Belgique	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 265 414	191 585	146 636	1 603 635
Dépréciations	3 755			3 755
Valeur nette comptable à l'ouverture	1 261 659	191 585	146 636	1 599 880
Valeur brute à la clôture	1 264 193	191 585	151 703	1 607 481
Dépréciations	3 755			3 755
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	1 260 438	191 585	151 703	1 603 726

Aucune autorisation ne représente à elle seule un montant significatif pour le Groupe.

NOTE 6**Disponibilités et équivalents de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015
Valeurs mobilières de placement	8 251	9 577
Trésorerie	147 553	509 256
TOTAL	155 804	518 833

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de dépôts à terme ou de Sicav de trésorerie euro, classées dans la catégorie AMF « monétaire court terme », et,

conformément aux critères d'IAS 7, elles sont très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumises à un risque négligeable de variation de valeur.

NOTE 7**Catégories d'actifs financiers**

Le tableau ci-après permet d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard de l'actif consolidé du Groupe.

Ce tableau présente une analyse des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur en fonction de la méthode

d'évaluation. Les différents niveaux de juste valeur ont été définis de la manière suivante.

- **Niveau 1** : prix cotés sur un marché actif ;
- **Niveau 2** : données observables autres qu'un prix coté sur un marché actif (modèles financiers) ;
- **Niveau 3** : données non observables.

En milliers d'euros	2016	Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Prêts et créances	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Évaluation à la juste valeur		
						Niveau 1 : marchés actifs	Niveau 2 : informations observables	Niveau 3 : informations non observables
Actifs non courants								
Titres disponibles à la vente	904	904						904
Autres actifs non courants	30 358			30 358				
Immobilisations financières	31 263	904		30 358				904
Actifs courants								
Clients et comptes rattachés	169 467			169 467				
Autres créances	226 235			226 235				
Dépôts et cautionnements	17 745			17 745				
Autres créances et actifs financiers courants	243 980			243 980				
Instruments dérivés actif	9				9		9	
Valeurs mobilières de placement	8 251		8 251			8 251		
Trésorerie	147 553		147 553					
DISPONIBILITÉS ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	155 804		155 804			8 251		

La valeur comptable des actifs financiers est représentative de leur juste valeur.

NOTE 8**Transfert et utilisation des actifs financiers**

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe décomptabilise les actifs financiers lorsqu'il n'attend plus de flux de trésorerie futurs de ceux-ci et transfère la quasi-totalité des risques et avantages qui leur sont attachés.

Dans le cadre de contrats d'affacturage, des contrats de cession de créances commerciales conclus uniquement en Italie permettent de céder à un ensemble d'institutions financières une partie des postes clients de certaines filiales avec un transfert de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à l'encours cédé (*factoring prosolvendo*).

Les cessions de créances par les filiales italiennes se font à leur valeur nominale, diminuée d'une commission initiale de 0,3 à 0,6% comptabilisée en autres charges, à laquelle s'ajoutent des intérêts financiers basés sur l'Euribor majoré et enregistrés en charges financières.

Le montant total des créances cédées et sorties de l'actif sur le 1^{er} semestre 2016 s'élève à 60 382 K€.

Le résultat de cession de ces créances sur le 1^{er} semestre 2016 s'élève à -567 K€.

Ventilation sur le semestre des cessions de créances		1 ^{er} trimestre 2016	2 ^{ème} trimestre 2016
Créances cédées	60 382	26 808	33 574
Créances encaissées	61 480	28 165	33 315
Commissions au titre de la gestion et du recouvrement des créances cédées	-262	-123	-139
Charges financières afférentes	-305	-164	-141
Résultat de cession	-567	-287	-280
TRÉSORERIE NETTE REÇUE	60 913	27 878	33 035

NOTE 9**Résultat par action**

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	32 338	58 691	49 108
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	79 688	79 688	79 688
RÉSULTAT EN EUROS PAR ACTION	0,41	0,74	0,62
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	32 338	58 691	49 108
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	79 688	79 688	79 688
Ajustements liés aux options de souscription d'actions	401	401	401
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action	80 089	80 089	80 089
RÉSULTAT DILUÉ EN EUROS PAR ACTION	0,40	0,73	0,61

NOTE 10**Instruments financiers de couverture**

Le groupe Korian a recours à des instruments financiers dérivés afin de se protéger contre les variations de taux, les dettes financières étant majoritairement contractées à taux variable.

Au 30 juin 2016, la valeur de marché des instruments désignés comme étant des instruments de couverture de risque de taux est de -25 490 K€.

Le tableau ci-après présente les éléments de produits, charges, profits et pertes comptabilisés dans le compte de résultat et dans les capitaux propres au 1^{er} semestre 2016 avant impositions différées par catégories d'instruments financiers.

	Impact en capitaux propres de la variation de la juste valeur	Impact de la couverture en résultat	Impact du « Non documenté » en résultat	Impact résultat des éléments soultés
Instruments financiers éligibles à la comptabilité de couverture	-5 817	5		
Instruments financiers non éligibles à la comptabilité de couverture			-4	
Instruments financiers soultés				
TOTAL	-5 817	5	-4	

Actif	31.12.2015	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Variation	30.06.2016
Swap de taux					
Options	209			-200	9
Total des instruments financiers de couverture actif	209			-200	9
TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF	209			-200	9
Passif	31.12.2015	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Variation	30.06.2016
Swap de taux	18 751			5 712	24 463
Options	638			-100	538
Total des instruments financiers de couverture passif	19 389			5 612	25 001
Swap de taux	493			5	498
Options					
Total des instruments financiers non éligibles passif	493			5	498
TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS PASSIF	19 882			5 617	25 499
TOTAL NET	19 673			5 817	25 490

NOTE 11**Dettes financières****Endettement net (courant/ non courant)**

	30.06.2016	31.12.2015
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 584 431	1 532 901
Financement de la dette immobilière	794 721	535 138
Participation des salariés	31	31
Autres dettes financières diverses	1 813	447
Passifs détenus en vue de la vente		
Dettes financières long terme	2 380 995	2 068 516
Emprunts auprès d'établissements de crédit CT	741	15 294
Financement de la dette immobilière CT	71 073	62 263
Concours bancaires courants	20 112	8 859
Autres dettes financières diverses CT	15 168	8 767
Passifs détenus en vue de la vente		
Dettes financières court terme	107 094	95 183
Dettes financières (A)	2 488 089	2 163 699
Valeurs mobilières de placement	8 251	9 577
Disponibilités	147 553	509 256
Actifs détenus en vue de la vente		
Trésorerie (B)	155 804	518 833
ENDETTEMENT NET (A) - (B)	2 332 285	1 644 866

Analyse de la dette financière par nature de taux

En milliers d'euros		30.06.2016	31.12.2015
Taux fixe	48%	1 194 748	895 557
Taux variable	52%	1 293 341	1 268 142
TOTAL		2 488 089	2 163 699

Au 30 juin 2016, l'endettement du groupe Korian est principalement à taux variable. Le Groupe dispose d'instruments financiers qui visent à le protéger contre les variations de taux. Il utilise les instruments financiers dérivés standards (*swaps* de taux d'intérêts, *caps*, *floors*, etc.).

En tenant compte des instruments financiers, l'encours des crédits à taux variable au 30 juin 2016 est couvert à plus de 44%.

Analyse de la dette financière par échéance

En milliers d'euros		30.06.2016	31.12.2015
Moins d'1 an		107 094	95 183
1 à 5 ans		1 398 463	1 178 314
Au-delà de 5 ans		982 532	890 202
TOTAL		2 488 089	2 163 699

Évolution de l'endettement au 30 juin 2016

- Sur le 1^{er} semestre 2016, la hausse de la dette brute est essentiellement liée à la reconnaissance de certains contrats de locations immobilières au bilan en application de la norme comptable IAS 17. Au 30 juin 2016, la valeur comptable des passifs ainsi reconnus est de 282 M€.
- La dette brute a également augmenté suite à l'émission en janvier 2016 de tranches supplémentaires du *Schuldschein* émis en décembre 2015 pour 41,5 M€.
- La dette financière nette du Groupe s'élève à 2 332 M€, en augmentation de 687 M€ par rapport à la dette financière au 31 décembre 2015, qui s'élevait à 1 645 M€.
- Au-delà des effets d'application de normes comptables, l'augmentation de la dette nette résulte des investissements réalisés dans le cadre des intégrations et du développement futur du Groupe. On peut noter en particulier l'impact significatif de l'acquisition du groupe allemand Casa Reha et de deux établissements français ainsi que les investissements réalisés dans la construction de nouvelles capacités.
- La structure financière reste maîtrisée avec un ratio d'endettement retraité de la dette immobilière qui atteint 3,9x, niveau inférieur au *covenant* de 4,5x.

NOTE 12

Autres provisions

Provisions non courantes

En milliers d'euros	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	7 208	20 778	41 279	69 265
Dotations	4 998	6 085	7 099	18 182
Utilisations	-104		-1 430	-1 534
Reprises	-3 580	-2 035	-6 214	-11 830
Variations de périmètre	54 538	60	1 558	56 156
Reclassements	692	-8 690	6 897	-1 102
Passifs détenus en vue de leur cession				
SOLDE À LA CLÔTURE	63 751	16 197	49 188	129 137

Provisions courantes

<i>En milliers d'euros</i>	Fiscal	Social	Autres	Total
Solde à l'ouverture	1 880	6 073	4 764	12 717
Dotations		1 823	2 004	3 827
Utilisations		-37		-37
Reprises	-197	-532	-2 037	-2 766
Variations de périmètre				
Reclassements	-1 629	2 529	-2 205	-1 305
Passifs détenus en vue de leur cession				
SOLDE À LA CLÔTURE	54	9 856	2 526	12 436

Principaux risques et litiges

Risques liés aux litiges d'exploitation (colonne « Autres »)

Les provisions pour risques d'exploitation concernent principalement les dotations soins.

Les dotations reçues dans le cadre des conventions tripartites constituent un élément de chiffre d'affaires.

Lors du dépôt des comptes d'emploi, les excédents aux dotations soins sont affectés en réserve de compensation ce qui se traduit par un produit pour la Société.

Korian enregistre l'intégralité des produits des comptes d'emploi en chiffre d'affaires et constate une provision des excédents pour couvrir le risque de se voir imposer une autre affectation par les tutelles. Le montant de la dotation du semestre s'élève à 4,3 M€ nette des reprises.

Litiges fiscaux

Les provisions pour litiges fiscaux concernent des provisions pour redressement d'impôt et des litiges fiscaux dont les montants ont été contestés. Les provisions correspondent à la meilleure estimation du risque au 30 juin 2016.

Litiges sociaux

Les provisions constituées sont relatives à des litiges prud'homaux en cours et à des indemnités de fin de contrat. Aucun litige prud'homal individuel ne représente un montant significatif.

Il n'existe pas, à la connaissance de la Société et de ses conseils, de litige non provisionné et susceptible d'affecter d'une façon significative l'activité, les résultats ou la situation financière du Groupe.

NOTE 13

Catégories de passifs financiers

Le tableau ci-après permet d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard du passif consolidé du Groupe.

Ce tableau présente une analyse des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur en fonction de la méthode

d'évaluation. Les différents niveaux de juste valeur ont été définis de la manière suivante :

- **Niveau 1** : prix cotés sur un marché actif ;
- **Niveau 2** : données observables autres qu'un prix coté sur un marché actif (modèles financiers) ;
- **Niveau 3** : données non observables.

En milliers d'euros	2016	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat			Évaluation à la juste valeur		
		Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Niveau 1 : marchés actifs	Niveau 2 : informations observables
Passifs non courants							
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 584 431	1 584 431					
Financement de la dette immobilière	794 721	794 721					
Participation des salariés	31	31					
Autres dettes financières diverses	1 813	1 813					
Emprunts et dettes financières	2 380 995	2 380 995					
Passifs courants							
Emprunts auprès des établissements de crédit	741	741					
Financement de la dette immobilière	71 073	71 073					
Concours bancaires courants	20 112	20 112					
Autres dettes financières diverses	15 168	15 168					
Emprunts < 1 an et découverts bancaires	107 094	107 094					
Instruments dérivés passif	25 499		0	498	25 001	25 499	
Fournisseurs et comptes rattachés	228 721	228 721					
Engagement de rachat des minoritaires	1 109	1 109					
Dépôts des résidents	59 950	59 950					
Autres dettes	623 633	623 633					
AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION	684 692	684 692					

NOTE 14**Charges de personnel**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Salaires et traitements	560 124	925 753	457 759
Charges sociales	182 905	330 095	157 623
Participation des salariés	4 914	11 308	2 874
Autres charges de personnel	-3 831	101	-2 394
CHARGES DE PERSONNEL	744 112	1 267 256	615 861

NOTE 15**Charges externes**

Le montant des charges externes s'élève, au 1^{er} semestre 2016, à 352 431 K€ et comprend des charges de locations mobilières et immobilières pour 186 296 K€. Au 1^{er} semestre 2015, le montant des charges externes s'élevait à 332 701 K€

et comprenait des charges de locations immobilières et mobilières pour 169 126 K€.

Dans le cadre du périmètre italien, les charges externes s'élèvent à 92 300 K€. Ce montant inclut les salaires refacturés par les coopératives.

NOTE 16**Résultat sur acquisition et cession des participations consolidées et autres charges et produits opérationnels**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Frais d'acquisition sur titres	-1 782	-5 146	-565
Résultat de cession des participations consolidées		4 098	0
RÉSULTAT SUR ACQUISITION ET CESSION DES PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES	-1 782	-1 048	-565

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Résultat sur cession de murs			
Quote-part de la plus-value <i>lease back</i>	1 917	3 835	1 898
Plus ou moins-values de cessions d'actifs non courants	-541	-1 851	-619
Impact de l'allocation du prix d'acquisition de Medica			-377
Charges de restructuration			-1 826
<i>Impairment</i> des autorisations d'exploitation		-3 753	
Autres charges opérationnelles	-13 333	-34 746	-5 196
Autres produits opérationnels			1 212
TOTAL PRODUITS (CHARGES)	-11 957	-36 515	-4 908

NOTE 17**Résultat financier net**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Charges d'intérêts et autres	-44 267	-52 605	-24 478
Coût de l'endettement brut	-44 267	-52 605	-24 478
Plus ou moins-values de cessions de titres de placement	3	641	307
Coût de l'endettement net	-44 264	-51 964	-24 171
Restructuration des instruments de couverture et de la dette			
Dividendes perçus de sociétés non consolidées	32	62	34
Autres produits de participations			
Autres charges financières	-8 048	-11 255	-4 905
Juste valeur des instruments financiers part inefficace	5	391	801
Juste valeur des instruments financiers impact <i>trading</i>	-4	831	122
Autres produits financiers	366	135	469
Autres dotations de provisions financières	-758	-4 260	-889
Autres reprises de provisions financières	18	1 108	-2
RÉSULTAT FINANCIER	-52 653	-64 952	-28 541

NOTE 18**Impôts sur les résultats****Analyse de la charge d'impôt**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Impôts courants	-35 839	-51 212	-27 200
Impôts différés	7 161	-1 829	-1 705
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS CHARGE (PRODUIT)	-28 678	-53 042	-28 905

Le taux d'impôt pour le Groupe est de 46,4%.

La charge d'impôt sur le résultat du semestre est comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe, conformément à la norme IAS 34.

Conformément aux règles IFRS, l'impôt au 30 juin 2016 intègre une charge de 8 664 K€, correspondant au calcul de la CVAE.

NOTE 19**Transactions avec des parties liées**

Il n'y a pas d'évolution significative dans les modalités de rémunération des dirigeants par rapport aux éléments décrits dans le Document de référence 2015.

NOTE 20**Engagements au titre des contrats de location****Contrats de location-financement**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015
Valeur nette comptable des actifs en location financement	745 147	470 042
Engagements de location par échéance :		
• à moins d'un an	48 311	38 058
• à plus d'un an et jusqu'à 5 ans	215 123	144 986
• à plus de 5 ans	466 566	285 121
TOTAL DES ENGAGEMENTS	730 000	468 165

Contrats de location simple

Il n'y a pas eu d'évolution significative des engagements hors bilan depuis le précédent arrêté en dehors de l'évolution ci-dessous des locations.

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015
Loyers minimums relatifs à des contrats non annulables dus		
• à moins d'un an	363 993	341 036
• à plus d'un an et jusqu'à 5 ans	1 284 346	1 197 286
• à plus de 5 ans	2 166 541	1 942 480
TOTAL DES ENGAGEMENTS	3 814 880	3 480 801

NOTE 21**Secteurs opérationnels**

Secteurs opérationnels au 30.06.2016	Total toutes activités	France	Allemagne	Italie	Belgique
Chiffre d'affaires et autres produits	1 470 443	778 106	419 535	156 184	116 618
EBITDAR	392 987	213 970	112 707	35 885	30 426
	26,7%	27,5%	26,9%	23,0%	26,1%

Passage de l'EBITDAR au résultat opérationnel au 30.06.2016 :

<i>En milliers d'euros</i>	
EBITDAR	392 987
Loyers externes	186 296
Dotation aux amortissements et provisions	78 499
Résultat sur cession des participations consolidées	-1 782
Autres produits et charges opérationnels	-11 957
EBIT (résultat opérationnel)	114 453

Secteurs opérationnels au 30.06.2015	Total toutes activités	France	Allemagne	Italie	Belgique
Chiffre d'affaires et autres produits	1 263 977	757 917	246 905	153 195	105 960
EBITDAR	340 828	203 522	75 133	36 109	26 064
	27,0%	26,9%	30,4%	23,6%	24,6%

Passage de l'EBITDAR au résultat opérationnel au 30.06.2015 :

En milliers d'euros

EBITDAR	340 828
Loyers externes	169 126
Dotation aux amortissements et provisions	58 386
Résultat sur cession des participations consolidées	-565
Autres produits et charges opérationnels	-4 909
EBIT (résultat opérationnel)	107 842

NOTE 22

Événements postérieurs à la clôture

Distribution 2016

Suite à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée 2016, la Société a procédé à la distribution d'un dividende de 0,60 € par action, avec une option pour un paiement en actions (sur la base d'un prix par action de 26,62 €). Cette option s'est traduite par l'émission, le 20 juillet 2016, de 709 369 actions nouvelles, dont la livraison et l'admission aux négociations sur le marché d'Euronext Paris sont intervenues le 22 juillet 2016. Elles portent jouissance à compter rétroactivement du 1^{er} janvier 2016 et bénéficient des mêmes droits que les actions ordinaires en circulation. Le montant du dividende versé en numéraire s'est élevé à la somme de 28,65 M€ et a été versé aux actionnaires le 22 juillet 2016.

Le capital social de la Société s'élève désormais à la somme de 400 890 210 € et est divisé en 80 178 042 actions.

Poursuite du développement

En Italie

Avec effet à compter du 1^{er} juillet 2016, une maison de retraite médicalisée d'une capacité de 285 lits, située en Lombardie, est sortie du périmètre.

En Belgique

Le 19 août 2016, le Groupe a réalisé l'acquisition du groupe belge, Foyer de Lork, opérateur de référence sur le marché des maisons de retraite médicalisées et des résidences services en Flandre. Cette opération sera complétée début 2017 par la reprise d'OTV. Au total ces deux activités représenteront 16 établissements et plus de 1 300 lits, un portefeuille de projets de plus de 1 400 lits dont près de 700 à ouvrir sur les deux prochaines années, pour moitié en résidences services, ainsi qu'un chiffre d'affaires annuel voisin de 70 M€.

2.2. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2-III. du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Korian, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie, le 20 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

Mazars
Manuela Baudoin-Revert

Ernst & Young et Autres
Sophie Duval





CHAPITRE 3.

Attestation du responsable du document

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le Rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 23 septembre 2016

Mme Sophie Boissard, Directrice générale



KORIAN

Société anonyme au capital de 400 890 210 euros
21-25 rue Balzac - 75008 Paris
RCS Paris 447 800 475