



Paris, le 23 mars 2016

Résultats 2015 et perspectives

- Chiffre d'affaires : 2 579,3 M€, en progression de 3,2%
- EBITDA : 342,0 M€, soit un taux de marge opérationnelle de 13,3%
- Objectifs 2016 : CA proche de 3 milliards d'euros et taux de marge d'EBITDA voisin du niveau de 2015
- Mise en place d'un plan court terme de rétablissement de la performance
- Poursuite de la politique de croissance rentable
- Nouveau plan stratégique « Korian 2020 » présenté en septembre 2016

Korian, leader européen du Bien Vieillir, annonce ce jour ses résultats annuels consolidés(*) 2015 clos au 31 décembre 2015.

Sophie Boissard, Directrice Générale du Groupe Korian, a commenté : « Le groupe vient de connaître une période de très forte transformation, durant laquelle sa taille a presque triplé en moins de trois ans. Si les résultats 2015 quoique solides, sont moins bons qu'anticipés, avec la qualité de son réseau, l'engagement de ses collaborateurs et son savoir-faire reconnu, Korian d'ores et déjà numéro 1 en Europe dispose d'atouts de premiers plans pour poursuivre et accélérer son développement rentable sur le marché des services aux seniors. »

En M€	2014		2015		
	Résultats Consolidés (1)	Résultats pro forma (2) (3)	Résultats Consolidés	Variation consolidée	Variation pro forma
Chiffre d'affaires	2 222,2	2 499,5	2 579,3	16,1%	3,2%
EBITDAR	613,1	689,2	680,2	11,0%	-1,3%
en % du CA	27,6%	27,6%	26,4%		
Loyers externes	(298,8)	(332,4)	(338,2)	13,2%	1,7%
EBITDA	314,2	356,8	342,0	8,8%	-4,1%
en % du CA	14,1%	14,3%	13,3%		
EBIT	215,5	247,0	218,2	1,3%	-11,7%
en % du CA	9,7%	9,9%	8,5%		

(*) : Les comptes sont en cours d'audit

(**) : retraités de l'impact rétrospectif de l'application d'IFRIC 21 sur les taxes



Résultats annuels 2015

Le **chiffre d'affaires 2015** a atteint 2 579,3 M€, en progression de 16,1 % et de 3,2 % *pro forma*. En France, le chiffre d'affaires progresse de 16,1%, à 1 535,9 M€. La croissance *pro forma* ressort à 2,2%. Les filiales internationales réalisent un chiffre d'affaires de 1 043,4 M€, en progression de 4,7% *pro forma*, et représentent plus de 40% du chiffre d'affaires du Groupe, portées principalement par l'Allemagne dont le chiffre d'affaires a progressé de 9%.

Le parc exploité par Korian au 31 décembre 2015 a augmenté de plus de 2 800 unités (ouvertures de nouveaux lits et acquisitions).

L'**EBITDAR** (EBITDA avant loyers) du Groupe ressort à 680,2 M€, soit un taux de marge de 26,4% du CA, en recul de 120 points de base par rapport à l'exercice 2014.

En France, l'EBITDAR a reculé de 10,7 M€ à 410,1 M€ ce qui s'explique par :

- l'impact de l'harmonisation des conditions sociales entre Korian et Medica,
- les pertes significatives enregistrées sur un établissement récemment racheté,
- le reclassement de certaines charges de licenciement, comptabilisées en éléments non courants jusqu'en 2014.

Si une partie de ces effets a pu être compensée par les synergies dégagées dans le cadre de la fusion entre Korian et Medica, le taux de marge EBITDAR / CA a reculé de 130bp.

En Allemagne, l'EBITDAR est quasi-stable en valeur à 144,2 M€ et le taux de marge EBITDAR / CA recule de 240bp. Ceci s'explique par :

- une progression anormalement élevée des charges dans un contexte interne marqué par des opérations successives d'intégration, de réorganisation et d'acquisitions et des difficultés managériales transitoires,
- l'entrée en périmètre des nouvelles entités acquises en 2015 dont le portefeuille d'établissements plus récents a une maturité opérationnelle moindre.

En Italie, le taux de marge EBITDAR/CA est demeuré stable à méthode identique. Toutefois, le reclassement de frais de licenciement en charges courantes a impacté le taux de marge EBITDAR/CA à hauteur de 50bp.

En Belgique, la rentabilité progresse de 80bp grâce à un bon contrôle des opérations dans un contexte d'ouvertures et d'acquisitions significatives à l'échelle du pays.



EBITDAR par pays

En M€	2015	2014 <i>pro forma</i>	Croissance
France	410,1	420,8	-2,6%
<i>en % du CA</i>	26,7%	28,0%	
International	270,1	268,4	0,7%
<i>en % du CA</i>	25,9%	26,9%	
Allemagne	144,2	143,9	0,2%
<i>en % du CA</i>	27,8%	30,2%	
Italie	70,6	73,6	-4,1%
<i>en % du CA</i>	23,1%	23,6%	
Belgique	55,4	51,0	8,6%
<i>en % du CA</i>	25,4%	24,6%	
Groupe	680,2	689,2	-1,3%
<i>en % du CA</i>	26,4%	27,6%	

L'**EBITDA** ressort à 342,0 M€, soit 13,3% du CA. Les loyers ont progressé de 1,7% à 338,2 M€ et représentent 13,1% du chiffre d'affaires du Groupe (13,3% *pro forma* 2014).

L'**EBIT** s'établit à 218,2 M€, soit 8,5% du CA.

Les **éléments non courants** ont connu une forte progression sur la période du fait du nombre important d'opérations de développement et de réorganisation conduit en 2015 sur les sociétés du Groupe et de la prise en compte de différents risques.

Le **Résultat net part du groupe** est de 58,7 M€. Retraité des éléments non courants, le **Résultat Net courant part du groupe** ⁽⁵⁾ s'établit à 85,2 M€.

Situation financière

Au 31 décembre 2015, la dette financière nette de Korian, hors dette immobilière, s'établit à 1 047 M€. Le levier financier retraité* représente 3,1 fois l'EBITDA.

Le 15 décembre 2015 Korian a émis un *Schuldschein* multi-tranches d'un montant total de 185,5M€. Cette opération s'inscrit dans l'effort constant de diversification des sources de financement du Groupe et d'allongement de la maturité de la dette. A l'issue de cette émission, Korian disposait de plus de 500 M€ de trésorerie et de 400 M€ de lignes de crédit disponibles non tirées.

* levier retraité : (dette nette – dette immobilière) / EBITDA – (6,5% * dette immobilière)



Proposition d'un dividende stable de 0,60 € par action

Korian proposera à la prochaine Assemblée Générale, le 23 juin 2016, le versement d'un dividende stable de 0,60 € par action, assorti d'une option pour le paiement en actions.

Dans les secteurs d'activité des maisons de retraite médicalisées et des résidences services, l'Allemagne devient le premier pays pour Korian

En janvier 2016, avec l'acquisition de Casa Reha, Korian a renforcé sa position de leader du secteur médico-social en Allemagne qui représente désormais le premier pays d'activité du Groupe dans ce secteur avec près de 28 000 lits et appartements exploités. Grâce d'une part à la qualité de ses actifs, le savoir-faire reconnu de ses équipes et la densité de son réseau et, d'autre part à l'arrivée, récemment annoncée, d'un nouveau management expérimenté à la tête de Korian Germany, le Groupe a désormais tous les atouts pour poursuivre avec succès son développement dans le premier marché européen des services aux seniors.

Objectifs 2016 : rétablissement de la performance et poursuite de la croissance

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.

A court terme, le management du Groupe fait du rétablissement de la performance une priorité. A cet effet, une nouvelle équipe de management sous la direction de Ralf Stiller a été mise en place en Allemagne. Cette équipe est chargée d'optimiser les opérations allemandes, de mettre en œuvre un plan d'économie portant sur les frais généraux, les charges de personnel et les achats, et de conduire le rapprochement entre Curanum et Casa Reha. Plus largement, le management du Groupe a engagé la rationalisation des coûts, le déploiement accéléré d'une politique achat unifiée et le renforcement des outils et des processus de pilotage de la performance. Par ailleurs, une revue de la performance par établissement en France et en Allemagne est en cours. Enfin, les objectifs pour le calcul des parts variables de rémunération des managers ont été élargis pour intégrer la gestion du cash.

En 2016, compte tenu de l'effet dilutif de la consolidation de Casa Reha, la profitabilité (EBITDA/CA) est attendue proche du niveau de 2015.

Le plan stratégique « Korian 2020 » sera présenté le 15 septembre 2016 lors d'une journée investisseurs. Le Groupe entend poursuivre sa croissance, fort de sa position de leader européen sur des marchés à fort potentiel, de collaborateurs engagés et de fondamentaux opérationnels solides.



Prochaine communication : 4 mai 2016 après bourse
Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2016

(1) Comptes consolidés : intégration du périmètre Medica à compter du 1^{er} avril 2014.

(2) Les comptes de Korian *pro forma* ont été préparés avec les hypothèses suivantes :

- le rapprochement des groupes Korian et Medica au 1^{er} janvier 2014 ;
- l'intégration de 100% de la société Kinetika Sardegna au 1^{er} janvier 2014. Le capital social de la société Kinetika Sardegna était détenu à hauteur de 28% jusqu'au 30 juin 2014, consolidée par mise en équivalence sur le 1^{er} semestre 2014.
- le retraitement des charges liées à ces regroupements d'entreprises (frais de fusion, restructuration des instruments financiers de couverture, autres restructurations, impacts de l'affectation du prix d'acquisition...), de l'effet fiscal de ces charges et des charges liées au changement d'estimation de la provision pour dépréciation des créances clients.

(3) Chiffre d'affaires et autres produits

(4) 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.

(5) 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.



À PROPOS DE KORIAN

Korian, 1^{ère} entreprise européenne spécialiste du Bien Vieillir, créée en 2003, dispose d'une capacité d'accueil de près de 70 000 résidents / patients en Europe (France, Allemagne, Italie et Belgique) et emploie près de 45 000 collaborateurs. Le Groupe gère près de 700 établissements dans quatre lignes de métiers : maisons de retraite médicalisées, cliniques de soins de suite et de réadaptation, résidences services et soins à domicile.

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

CONTACT INVESTISSEURS

Didier LAURENS

Directeur Relations Investisseurs

didier.laurens@korian.com

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

CONTACT PRESSE

Sophie Bodin / Tarik Dali

DGM Conseil

s.bodin@dgm-conseil.fr / t.dali@dgm-conseil.fr

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



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M€	2014*	2015	Variation
Chiffre d'affaires	2 222,2	2 579,3	16,1%
Charges de personnel	-1 062,1	-1 319,6	24,2%
Autres achats, charges externes, impôts & taxes	-547,0	-579,4	5,9%
EBITDAR	613,1	680,2	11,0%
	<i>En % du CA</i>		
Loyers externes	-298,8	-338,2	13,2%
EBITDA	314,2	342,0	8,8%
	<i>En % du CA</i>		
Autres charges & produits opérationnels	-35,2	-39,2	11,5%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-98,7	-123,8	25,4%
Résultat opérationnel	180,3	179,0	-0,7%
	<i>En % du CA</i>		
Résultat financier	-73,9	-65,0	-12,2%
Impôts sur les bénéfices	-42,5	-53,0	24,9%
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,6	0,0	NS
Part des intérêts minoritaires	-3,3	-2,3	-29,9%
Résultat Net Part du Groupe	61,3	58,7	-4,2%
Résultat Net Part du Groupe Courant	95,0	85,2	-10,4%

* : retraité IFRIC 21



COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

En M€	2014*	2015	Variation
Chiffre d'affaires	2 499,5	2 579,3	3,2%
Charges de personnel	-1 242,4	-1 319,6	6,2%
Autres achats, charges externes, impôts & taxes	-567,9	-579,4	2,0%
EBITDAR	689,2	680,2	-1,3%
<i>En % du CA</i>	27,6%	26,4%	
Loyers externes	-332,4	-338,2	1,7%
EBITDA	356,8	342,0	-4,1%
<i>En % du CA</i>	14,3%	13,3%	
Autres charges & produits opérationnels	-12,4	-39,2	215,3%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-109,8	-123,8	12,8%
Résultat opérationnel	234,6	179,0	-23,7%
<i>En % du CA</i>	9,4%	6,9%	
Résultat financier	-59,6	-65,0	8,9%
Impôts sur les bénéfices	-67,6	-53,0	-21,5%
Part des intérêts minoritaires	-3,3	-2,3	-29,9%
Résultat Net Part du Groupe	104,0	58,7	-43,6%
Résultat Net Part du Groupe Courant	112,3	85,2	-24,1%

* : retraité IFRIC 21



BILAN CONSOLIDE

en M€	31.12.2014	31.12.2015
Actifs non courants	4 618,4	4 883,9
Immobilisations incorporelles	3 330,9	3 408,3
dont Goodwills	1 617,6	1 707,3
dont Autres Immobilisations Incorporelles	1 713,3	1 701,0
Immobilisations corporelles	1 165,5	1 295,6
Immobilisations financières	32,6	31,2
Impôts différés actifs	89,5	148,9
Actifs courants	617,6	881,0
Stocks	7,4	8,2
Clients et Comptes rattachés	142,6	154,2
Autres créances & Actifs courants	232,0	199,5
Instruments financiers actif	0	0,2
Disponibilités et équivalents de trésorerie	235,5	518,8
Actifs détenus en vue de leur cession	19,0	0,1
Actif total	5 255,0	5 765,0
Capitaux propres, part du Groupe	1 904,1	1 922,7
Capital	395,2	397,3
Primes	916,9	927,2
Réserves et résultats consolidés	592,0	598,2
Intérêts minoritaires	-1,5	11,2
Capitaux propres	1 902,6	1 933,9
Passifs non courants	2 378,1	2 878,2
Provisions pour retraites	46,2	49,6
Impôts différés	638,3	690,8
Autres provisions	55,4	69,3
Emprunts et dettes financières	1 638,2	2 068,5
Passifs courants	961,5	953,0
Provisions à moins d'un an	12,8	12,7
Fournisseurs et comptes rattachés	238,7	228,1
Autres dettes et comptes de régularisation	608,8	597,0
Emprunts - d'un an & découverts bancaires	77,9	95,2
Instruments financiers passif	23,4	19,9
Actifs détenus en vue de leur cession	12,9	0,0
Passif total	5 255,0	5 765,0
<i>Dettes financières nettes</i>	<i>1 473,8</i>	<i>1 644,9</i>



VARIATION D'ENDETTEMENT NET

en M€	31.12.2015
CAF après impôts et avant coût de l'endettement financier net	266,1
Variation du besoin en fond de roulement	-21,1
Cash flow opérationnel	245,0
Capex de maintenance & croissance	-140,0
Acquisitions nettes de cession	-53,5
Frais financiers	-51,9
Dividendes versés	-37,4
Impact dette nette des variations de périmètre et autres	-133,4
Variation de dette nette	-171,2
<hr/>	
Dette Nette totale à l'ouverture	1 473,8
Dette Nette totale à la clôture	1 644,9