

COMMUNIQUE DE PRESSE



Paris, le 16 septembre 2015

Korian poursuit l'amélioration de sa performance opérationnelle et accélère son développement.

- Chiffre d'affaires : 1 264 M€, conforme aux objectifs du Groupe
- Progression de la profitabilité opérationnelle à 13,6%
- Réalisation de 10 acquisitions ciblées
- Croissance du portefeuille de projets à plus de 9 000 lits
- Confirmation des objectifs financiers 2015

Korian, leader européen du Bien Vieillir, annonce ce jour ses résultats semestriels 2015 clos au 30 juin 2015.

RESULTATS SEMESTRIELS

En M€	1 ^{er} semestre 2014		1 ^{er} semestre 2015		
	Résultats Consolidés ⁽¹⁾	Résultats pro forma ^{(2) (3)}	Résultats	Variation consolidé	Variation pro forma
Chiffre d'affaires	953,0	1 230,5	1 264,0	32,6%	2,7%
EBITDAR	254,2	327,6	340,8	34,1%	4,0%
en % du CA	26,7%	26,6%	27,0%		
Loyers externes	-131,0	-164,7	-169,1	29,1%	2,7%
EBITDA	123,1	162,9	171,7	39,4%	5,4%
en % du CA	12,9%	13,2%	13,6%		
EBIT	81,4	107,8	113,3	39,1%	5,1%
en % du CA	8,5%	8,8%	9,0%		
Résultat financier	-44,2	-29,6	-28,5	-35,5%	-3,6%
RNPG courant	22,1	49,2	52,7	138,3%	7,2%



Yann Coléou, Directeur Général de Korian, a commenté : « Après une année 2014 entièrement dédiée à la réussite des fusions avec Medica et Curanum, la priorité est aujourd'hui donnée au développement. Comme nous l'avons indiqué, nous enregistrons les premiers succès de nos actions. Dans ce cadre, je suis particulièrement satisfait de voir se concrétiser nos ambitions en Allemagne. Et je le suis également par notre capacité à identifier des projets et réaliser des acquisitions ciblées dans tous les pays où nous opérons. L'ensemble de ces éléments contribue à renforcer notre portefeuille de projets et à poursuivre notre histoire de croissance. Je suis confiant dans la capacité du Groupe à atteindre les objectifs financiers fixés pour 2015, et l'objectif de chiffre d'affaires de 3 Md€ en 2017. »

Nette amélioration de la rentabilité opérationnelle des filiales internationales

Le **chiffre d'affaires du S1 2015** a atteint 1 264 M€, en hausse de 32,6% et de 2,7% sur une base *pro forma*. Le chiffre d'affaires France progresse de 2,7% *pro forma* à 757,9 M€. Les filiales internationales réalisent un chiffre d'affaires de 506,1 M€, en progression de 2,8% *pro forma*, et représentent 40% du chiffre d'affaires du Groupe.

L'**EBITDAR** (EBITDA avant loyer) ressort à 340,8 M€. Il progresse de 34,1% et de 4,0% sur une base *pro forma*. En France, la progression de l'EBITDAR est limitée du fait principalement d'une indexation quasi-nulle en EHPAD et des baisses tarifaires en SSR. A l'international, l'EBITDAR progresse de 8,3% en *pro forma* grâce en particulier à une forte amélioration de la rentabilité en Allemagne et en Belgique. En Italie, la cession d'établissements non rentables permet à l'EBITDAR de progresser malgré le recul du CA. Au total, la rentabilité à l'international progresse de 140 bp à 27,1%.

En M€	S1 2014 PF	S1 2015	Croissance
Groupe	327,6	340,8	4,0%
<i>en % du CA</i>	26,6%	27,0%	
France	200,8	203,5	1,4%
<i>en % du CA</i>	27,2%	26,9%	
International	126,8	137,3	8,3%
<i>en % du CA</i>	25,7%	27,1%	
Allemagne	67,3	75,1	11,6%
<i>en % du CA</i>	28,8%	30,4%	
Italie	35,8	36,1	0,8%
<i>en % du CA</i>	22,8%	23,6%	
Belgique	23,6	26,1	10,3%
<i>en % du CA</i>	23,2%	24,6%	

L'**EBITDA** ressort à 171,7 M€ et progresse de 39,4% et de 5,4% sur une base *pro forma*. Les charges de loyers sont maîtrisées, en progression de 2,7%, dont 0,7% d'indexation. Le taux d'effort (Loyer/EBITDAR) ressort stable par rapport au S1 2014 à 50%, en ligne avec les objectifs du Groupe. Le taux de marge opérationnelle (EBITDA en % du CA) atteint 13,6%, en hausse de 40bp par rapport au S1 2014 *pro forma*.



Le **résultat financier** s'améliore de 3,6% sur une base *pro forma*. Cette amélioration résulte de la poursuite de la politique de financement du Groupe menée tout au long de l'année 2014 et début 2015, compensée en partie par le portage de notre trésorerie.

Au total, à 52,7 M€, le **RNPG courant** a plus que doublé par rapport au S1 2014 sur une base consolidée. Il ressort en hausse de 7,2% sur une base *pro forma*.

Une capacité financière à même de financer les projets de croissance

Au 30 juin 2015, la dette financière nette de Korian s'établit à 1 507 M€, dont 486 M€ de dette immobilière. Retraité de celle-ci, le levier financier représente 2,9 fois l'EBITDA, stable par rapport au 31 décembre 2014.

Le 10 juillet 2015 Korian a émis un Euro PP obligataire multi-tranches d'un montant total de 179 M€. 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 550 M€ de trésorerie mobilisable, dont 400 M€ de lignes de crédit disponibles non tirées.

Sur le premier semestre, Korian a dégagé un flux net de trésorerie opérationnelle de 134 M€, dont 94 M€ ont été alloués à l'investissement. Les ratios de financement ont été préservés malgré le niveau des investissements. Korian démontre ainsi qu'il dispose de la capacité à financer ses projets de croissance.

Développement et acquisitions : Korian accélère

Les grandes étapes de la fusion finalisées, la priorité pour Korian est désormais d'accélérer son développement. En quelques mois, s'appuyant sur des équipes de développement solides, cette ambition porte ses premiers fruits. Ainsi, depuis le 1^{er} janvier 2015, le réseau exploité a augmenté de près de 2 600 lits, issus d'ouvertures programmées ou d'acquisitions.

Sur cette période, Korian a procédé, dans l'ensemble de ses pays d'implantation, à 10 acquisitions ciblées pour un total de 27 établissements :

- Allemagne : acquisition de 20 établissements,
- Belgique : acquisition de 4 établissements,
- Italie : acquisition de 2 établissements,
- France : acquisition de 1 établissement.

Au-delà de ces acquisitions, le Groupe poursuit le développement de son portefeuille de projets avec un focus particulier sur l'Allemagne. Il dispose aujourd'hui d'un portefeuille de 9 055 lits, dont 4 656 lits à créer. En 12 mois, le portefeuille de lits à créer a progressé de près de 1 400 lits.



Nombre de lits	Groupe	France	Allemagne	Italie	Belgique
A ouvrir	4 656	806	2 244	369	1 237
A restructurer	4 399	2 376	869	1 154	0
Total	9 055	3 182	3 113	1 523	1 237

Korian, engagé pour l'innovation et la qualité au service du Bien Vieillir

Korian poursuit sa démarche d'innovation au bénéfice de ses résidents et de leurs proches. Aux côtés de l'Institut du Bien Vieillir, de nombreux établissements du Groupe participent à des recherches dans le but d'améliorer la qualité de vie de nos 60 000 résidents. Récemment, la mise en évidence des interactions gustatives entre aliments et médicaments amène à repenser les pratiques au bénéfice des résidents. Elle renforce l'importance du choix fait par Korian de développer des techniques et des modèles de prise en charge non médicamenteuses.

En outre, conscient de sa responsabilité sociale et sociétale, Korian et ses 40 000 collaborateurs sont au plus près des familles et des associations qui œuvrent au quotidien pour un meilleur accompagnement des personnes âgées. A titre d'exemple, dans le cadre de la 22^{ème} Journée Mondiale Alzheimer, le 18 septembre 2015, les personnels des EHPAD du Groupe en France se mobilisent, aux côtés des résidents, leur famille et leurs proches, en soutien à l'association France Alzheimer.

Enfin, le Groupe, dans une démarche d'amélioration continue, conduit actuellement une étude de satisfaction tant auprès de ses résidents que de ses collaborateurs. Pour la première fois cette étude est réalisée à l'échelon européen.

Prochaine communication : 4 novembre 2015 après bourse

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2015

Découvrez la vidéo de Yann Coléou, Directeur Général du Groupe Korian, qui partage sa stratégie à l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2015 :

<http://www.korian.com/Investisseurs/investisseurs/>





À PROPOS DE KORIAN

Korian, 1^{ère} entreprise européenne spécialiste du Bien Vieillir, créée en 2003, dispose d'une capacité d'accueil de plus de 59 000 résidents / patients en Europe (France, Allemagne, Italie et Belgique) et emploie près de 40 000 collaborateurs. Le Groupe gère 620 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

Amélie Boblet

Chargée de mission communication
amelie.boblet@korian.com
T : +33 (0)1 55 37 52 62

(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.
- retraitement des charges du premier semestre 2014 liées à ces regroupements d'entreprises (frais de fusion, restructuration des instruments financiers de couverture, autres restructurations, etc.), de l'effet fiscal de ces charges, et des charges liées au changement d'estimation de la provision pour dépréciation des créances clients.

(3) Le compte de résultat *pro forma* 2014 se différencie du compte de résultat *pro forma* publié dans le RFS 2014 en raison principalement de l'application d'IFRIC 21, des impacts liés à l'affectation du prix d'acquisition du groupe Medica et des changements d'estimation liés à la provision de dépréciation des créances clients.



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M€	S1 2014	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	953,0	1264,0	32,6%
Charges de personnel	-463,1	-615,9	33,0%
Autres achats & charges externes	-201,6	-263,3	30,6%
Impôts & Taxes	-34,1	-44,0	28,9%
EBITDAR	254,2	340,8	34,1%
<i>En % du CA</i>	26,7%	27,0%	
Loyers externes	-131,0	-169,1	29,1%
EBITDA	123,1	171,7	39,5%
<i>En % du CA</i>	12,9%	13,6%	
Autres charges & produits opérationnels	-10,8	-5,5	-49,1%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-41,7	-58,4	40,0%
Résultat opérationnel	70,7	107,8	52,6%
<i>En % du CA</i>	7,4%	8,5%	
Coût de l'endettement brut	-24,5	-24,5	-0,2%
Autres produits et charges financiers	-19,7	-4,1	-79,4%
Résultat financier	-44,2	-28,5	-35,5%
Résultat avant impôt	26,4	79,3	199,8%
Impôts sur les bénéfices	-10,1	-28,9	187,3%
Résultat net	16,3	50,4	208,8%
Part des intérêts minoritaires	1,9	1,3	-33,5%
Quote-part de résultat des S.M.E.	0,6	0	NS
Résultat Net Part du Groupe	15,0	49,1	227,0%
Résultat Net Part du Groupe Courant	22,1	52,7	138,3%



COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

En M€	S1 2014	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1230,5	1264,0	2,7%
Charges de personnel	-587,1	-615,9	4,9%
Autres achats & charges externes	-270,7	-263,3	-2,7%
Impôts & Taxes	-45,1	-44,0	-2,5%
EBITDAR	327,6	340,8	4,0%
<i>En % du CA</i>	26,6%	27,0%	NA
Loyers externes	-164,7	-169,1	2,7%
EBITDA	162,9	171,7	5,4%
<i>En % du CA</i>	13,2%	13,6%	NA
Autres charges & produits opérationnels	-5,0	-5,5	8,4%
Dotations aux amortissements & dépréciations	-55,1	-58,4	6,0%
Résultat opérationnel	102,8	107,8	4,9%
<i>En % du CA</i>	8,4%	8,5%	NA
Résultat financier	-29,6	-28,5	-3,6%
Impôt sur les bénéfices	-25,5	-28,9	13,5%
Part des intérêts minoritaires	1,9	1,3	-32,3%
Quote-part de résultat des S.M.E.	0	0	NA
Résultat Net Part du Groupe	45,8	49,1	7,2%
Résultat Net Part du Groupe Courant	49,2	52,7	7,2%



BILAN CONSOLIDE

en M€	31.12.2014	30.06.2015
Actif non courant	4 618,4	4 662,5
Immobilisations incorporelles	3 330,9	3 358,5
dont Goodwills	1 617,6	1 650,4
dont Autres Immobilisations Incorporelles	1 713,3	1 708,2
Immobilisations corporelles	1 165,5	1 179,8
Immobilisations financières	32,6	31,7
Titres mis en équivalence	0	0
Impôts différés actifs	89,5	92,4
Actif courant	617,6	641,9
Stocks	7,4	7,9
Clients et Comptes rattachés	142,6	161,8
Autres créances & Actifs courants	232,0	258,9
Instruments financiers actif	0	1,4
Disponibilités et équivalents de trésorerie	235,5	212,0
Actifs détenus en vue de leur cession	19,0	8,6
Actif total	5 255,0	5 313,0
Capitaux propres, part du Groupe	1 904,1	1 894,9
Capital	395,2	395,2
Primes	916,9	917,0
Réserves et résultats consolidés	592,0	582,7
Intérêts minoritaires	-1,5	8,8
Capitaux propres	1 902,6	1 903,7
Passif non courant	2 378,0	2 400,2
Provisions pour retraites	46,2	45,8
Impôts différés	638,3	636,7
Autres provisions	55,4	62,9
Emprunts et dettes financières	1 638,2	1 654,8
Passif courant	961,5	1 005,0
Provisions à moins d'un an	12,8	13,0
Fournisseurs et comptes rattachés	238,7	222,0
Autres dettes et comptes de régularisation	608,8	680,4
Emprunts - d'un an & découverts bancaires	77,9	71,5
Instruments financiers passif	23,4	18,2
Actifs détenus en vue de leur cession	12,9	4,1
Passif total	5 255,0	5 313,0
<i>Dettes financières nettes</i>	<i>1 474</i>	<i>1 507</i>



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(M€)	S1 2015
Résultat net total	50,4
Dont charge d'impôt	28,9
Dotations nettes amortissements et provisions	61,0
Impôts différés	-1,0
Résultat sur juste valeur des passifs financiers	-0,2
Plus-values de cession d'actifs	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	110,2
Elimination des intérêts financiers nets versés	24,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	134,4
Variation des stocks	-0,4
Variation des créances clients	-15,3
Variation des dettes fournisseurs	-21,7
Variation Etat impôt sur les bénéfices	25,8
Variation des autres éléments	-29,9
Variation du besoin en fonds de roulement	-41,4
Flux net de trésorerie généré par l'activité	93,0
Incidence des variations de périmètre sur acquisitions	-23,4
Incidence des variations de périmètre sur cessions	0,0
Investissements incorporels et corporels décaissés	-70,7
Autres investissements financiers décaissés	-0,2
Produits de cession d'immobilisations encaissés (hors titres)	0,6
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-93,7
Net cash flow	-0,8
Augmentation de capital des minoritaires	0
Actions propres imputées sur les capitaux propres	-2,0
Augmentation des dettes financières	181,7
Remboursement des dettes financières	-176,6
Intérêts financiers nets versés	-24,2
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-2,3
Dividendes à verser	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-23,3
Variation de la trésorerie	-24,1
Trésorerie à l'ouverture	228,8
Trésorerie à la clôture	204,7